

B 3932 2

**UNIVERSIDAD COMPLUTENSE DE MADRID
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y EMPRESARIALES
DEPARTAMENTO DE ECONOMIA APLICADA III
(POLITICA ECONOMICA)**

***LAS COMPAÑIAS ASEGURADORAS COMO
INTERMEDIARIOS FINANCIEROS EN LA CE***

***Eduardo E. Alcalde Gutiérrez
Madrid, Abril de 1994***

*Departamento de Economía Aplicada III (Política Económica)
de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales
de la Universidad Complutense de Madrid*

LAS COMPAÑÍAS ASEGURADORAS COMO INTERMEDIARIOS FINANCIEROS EN LA CE

***Directores: D. José A. Parejo Gámir
Catedrático de Economía Aplicada
(Política Económica) de la U.C.M.***

***D. Antonio Calvo Bernardino
Profesor Titular de Economía
Aplicada (Política Económica)
de la U.C-M.***



***Eduardo E. Alcalde Gutiérrez
Madrid, Abril de 1994***

A Eduardo, mi hijo.

INDICE GENERAL

I N D I C E

INTRODUCCION.	XIX
--------------------------------	------------

I.- LA LEGISLACION COMUNITARIA EN MATERIA DE SEGUROS

I.1.- El Tratado de Roma y el Acta Unica Europea. .	1
I.1.1.- Libertad de establecimiento y libre prestación de servicios como objetivos fundamentales.	4
I.1.2.- ANEXO 1	8
I.2.- Derecho derivado	11
I.2.1.- El reaseguro y la retrocesión: Libertad de establecimiento y Libre prestación de servicios (la Directiva 64/225/CEE de 25 de Febrero de 1964)	12
I.2.2.- El Seguro Directo de Daños.	16
I.2.2.1.- El acceso a la actividad aseguradora de daños: Primera Directiva del Consejo de 24 de Julio de 1973 (73/239/CEE). . .	16
I.2.2.1.1.- Ambito de aplicación. .	17

I.2.2.1.2.-	Reglas aplicables a las empresas cuyo domicilio social se encuentre dentro de la Comunidad.	24
I.2.2.1.2.1.-	Condiciones de acceso.	24
I.2.2.1.2.2.-	Condiciones de ejercicio.	32
I.2.2.1.2.3.-	Retirada de la autorización.	40
I.2.2.1.3.-	Normas aplicables a las agencias o sucursales establecidas dentro de la Comunidad y pertenecientes a empresas cuya sede social se encuentra fuera de la Comunidad.	42

I.2.2.1.4.-	Normas aplicables a las filiales o a las adquisiciones de participación de una empresa matriz sometida al derecho de un país tercero . . .	48
ANEXO 2		52
I.2.2.2.-	El acceso efectivo a la libre prestación de servicios: la Segunda Directiva del Consejo de 22 de Junio de 1988 (88/357/CEE).	59
I.2.2.2.1.-	Disposiciones complementarias a la Primera Directiva. .	60
I.2.2.2.2.-	Disposiciones particulares relativas a la libre prestación de servicios.	64
I.2.2.2.3.-	Otras disposiciones. . .	67
I.2.2.3.-	La armonización de la normativa del Seguro Directo de Daños: la Tercera Directiva del Consejo de 18 de Junio de 1992 (92/49/CEE).	71

I.2.2.3.1.-	Definiciones y ámbito de aplicación.	72
I.2.2.3.2.-	Armonización del acceso a la actividad de seguros.	72
I.2.2.3.3.-	Armonización de las condiciones de ejercicio.	74
I.2.2.3.4.-	Armonización de la l i b e r t a d d e establecimiento y la libre prestación de servicios.	80
I.2.2.4.-	Otras Directivas Comunitarias en materia de Seguro Directo de Daños.	86
I.2.2.4.1-	Supresión de las restricciones a la l i b e r t a d d e establecimiento. . .	86
I.2.2.4.2.-	El C o a s e g u r o comunitario.	88
I.2.2.4.3.-	El Seguro de Defensa Jurídica.	92
I.2.3.-	El Seguro Directo sobre la vida. . . .	98

I.2.3.1.- El acceso a la actividad aseguradora sobre la vida: la Primera Directiva del Consejo de 5 de Marzo de 1979 (79/267/CEE).	98
I.2.3.1.1.- Disposiciones generales.	98
I.2.3.1.2.- Normas aplicables a las empresas cuya sede social esté dentro de la Comunidad.	103
I.2.3.1.2.1.- Condiciones de acceso.	103
I.2.3.1.2.2.- Condiciones de ejercicio.	111
I.2.3.1.2.3.- Retirada de la autorización.	119
I.2.3.1.3.- Normas aplicables a las agencias o sucursales establecidas en la Comunidad y dependientes de empresas cuya sede social esté situada fuera de la Comunidad	121

I.2.3.1.4.-	Normas aplicables a las filiales o adquisiciones de participación de una empresa matriz sometida al derecho de un país tercero. . .	128
I.2.3.1.5.-	Otras disposiciones. . .	132
A N E X O 3		136
I.2.3.2.-	El acceso efectivo a la libre prestación de servicios: la Segunda Directiva del Consejo de 8 de Noviembre de 1990 (90/619/CEE).	140
I.2.3.2.1-	Disposiciones que complementan la Primera Directiva. .	141
I.2.3.2.2.-	Disposiciones particulares relativas a la libre prestación de servicios.	143

I.2.3.3.-	La armonización de la normativa del Seguro Directo sobre la vida: la Tercera Directiva del Consejo de 10 de Noviembre de 1992 (92/96/CEE). . . .	147
I.2.3.3.1.-	Definiciones y ámbito de aplicación. . . .	148
I.2.3.3.2.-	Armonización de las condiciones de acceso. .149	
I.2.3.3.3.-	Armonización de las condiciones de ejercicio	150
I.2.3.3.4.-	Armonización de la libertad de establecimiento y de la libre prestación de servicios.	154
I.2.3.3.5.-	Otras disposiciones.- .	157
ANEXO 4		160
I.2.4.-	Otras normas comunitarias en materia de seguros.	162
I.2.4.1.-	Agentes de seguros.	162
I.2.4.2.-	Seguro del automóvil.	163

I.2.4.3.- Cuentas anuales y cuentas consolidadas de las empresas de seguros.	166
I.2.4.4.- Liquidación de empresas de seguro directo.	168
I.2.4.5.- Propuesta de reglamento (CEE) del Consejo relativo a las garantías prestadas por entidades de crédito o compañías de seguros.	169
I.2.4.6.- Reglamento (CEE) N° 1534/91 del Consejo de 31 de Mayo de 1991.	170
I.2.4.7.- El Comité de Seguros: la Directiva del Consejo 91/675/CEE de 19 de Diciembre de 1991.	171
I.2.4.8.- Cláusulas abusivas en los contratos.-	172
I.2.4.9.- Supervisión de las entidades de crédito.-	172

II.- ANALISIS NORMATIVO Y ECONOMICO FINANCIERO DEL SECTOR ASEGURADOR EN ESPAÑA.-

II.1.- El seguro privado en España: aspectos legales y económico-financieros.	174
II.2.- La ordenación del Seguro Privado en España.	175

	IX
II.2.1.- Legislación básica.	175
II.2.2.- Adaptación de la normativa española a la Comunitaria.	178
II.2.3.- Regulación del Seguro Privado en España.	185
II.2.3.1.- Condiciones de acceso.	188
II.2.3.1.1.- Entidades españolas.	188
II.2.3.1.2.- Delegaciones de Entidades extranjeras en España.	193
II.2.3.2.- Condiciones de ejercicio.	195
II.2.3.2.1.- Entidades que actúen por medio de establecimiento en España.	195
II.2.3.2.2.- Entidades que actúen en régimen de prestación de servicios.	201
II.2.3.3.- Condiciones de control.	204
II.2.3.4.- El Reaseguro.	217
II.2.3.5.- La mediación en seguros privados.	219
II.3.- Análisis económico-financiero del sector seguros en España.-	224

II.3.1.- Número de entidades aseguradoras.- .	224
II.3.2.- Número de pólizas.	230
II.3.3.- El seguro directo.-	233
II.3.3.1.- Análisis del Ramo no Vida.- .	235
II.3.3.1.1.- Volumen de primas.- . .	235
II.3.3.1.2.- Volumen de la siniestralidad.- . .	240
II.3.3.1.3.- Resultados anuales.- .	245
II.3.3.2.- Análisis del Ramo de Vida.- .	251
II.3.3.2.1.- Volumen de primas.- . .	251
II.3.3.2.2.- Evolución de la siniestralidad. . . .	257
II.3.3.2.3.- Resultados anuales.- .	261
II.3.3.3.- Ratios relativas al seguro directo.	264
II.3.4.- La actividad reaseguradora.-	276
II.3.4.1.- El Reaseguro aceptado.- . . .	276
II.3.4.2.- El reaseguro cedido y retrocedido.-	278
II.3.5.- Las inversiones en el sector asegurador español.-	285
II.3.6.- Evolución del personal en las entidades aseguradoras.-	289

II.3.7.- El Sector Asegurador como intermediario financiero: importancia relativa en el conjunto del sistema financiero español.-	295
II.3.8.- Algunas ratios significativas.	323
 III.- ANALISIS NORMATIVO Y ECONOMICO-FINANCIERO DEL SECTOR ASEGURADOR EN EL REINO UNIDO.	
 III.1.- La ordenación del Seguro Privado en el Reino Unido.	327
III.1.1.- Legislación Básica.	327
III.1.2.- Adaptación de la normativa británica a la Comunitaria.	329
III.1.3.- Regulación específica del seguro privado.	334
III.1.3.1.- Condiciones de acceso.	335
III.1.3.1.1.- Entidades con sede social en el Reino Unido.	335
III.1.3.1.2.- Empresas con sede social en otro Estado miembro.	337
III.1.3.1.3.- Entidades con sede social fuera de la Comunidad.	339

III.1.3.1.4.- Retirada de la autorización.	340
III.1.3.1.5.- Infracciones.	341
III.1.3.2.- Condiciones de ejercicio. .	342
III.1.3.2.1.- Condiciones de carácter general. . .	342
III.1.3.2.2.- Recursos financieros.	345
III.1.3.2.3.- P o d e r e s de intervención.	347
III.1.3.2.4.- Transferencia de cartera.	350
III.1.3.2.5.- Otras normas en materia de seguros. .	352
ANEXO 5	355
III.1.4.- La mediación en los seguros.	359
III.1.5.- El Lloyd's	362
III.2.- Análisis económico-financiero del sector asegurador Británico.	369
III.2.1.- Número de entidades aseguradoras. .	369
III.2.2.- Análisis de los Seguros Generales o de Daños.	372
III.2.2.1.- Volumen de primas.	374
III.2.2.2.- Cuenta de Resultados.	381
III.2.3.- Análisis de los seguros a largo plazo o de Vida.	388

III.2.3.1.- Volumen de primas.	390
III.2.3.2.- Volumen de siniestralidad. .	394
III.2.3.3.- Resultados anuales.	400
III.2.4.- Las inversiones en el sector asegurador británico.	404
III.2.5.- El Sector Asegurador británico como intermediario financiero.	412
III.2.5.1.- Estructura actual del sistema financiero británico.	412
III.2.5.2.- El sector asegurador y otros intermediarios financieros.	419
III.2.6.- Algunas ratios significativas. . . .	430

IV.- ANALISIS NORMATIVO Y ECONOMICO-FINANCIERO DEL SECTOR ASEGURADOR EN ITALIA.

IV.1.- La Ordenación del Seguro Privado en Italia.	434
IV.1.1.- Legislación básica.	434
IV.1.2.- Adaptación de la normativa italiana a la comunitaria.	439
IV.1.3.- La mediación en seguros privados. . .	444
IV.1.4.- La legislación en materia de reaseguro.	446

IV.2.-	Análisis económico-financiero del Sector	
	Asegurador italiano.	448
IV.2.1.-	Número de entidades aseguradoras. . .	448
IV.2.2.-	Análisis de la actividad aseguradora	
	en el Ramo no Vida.	453
IV.2.2.1.-	Volumen de primas.	453
IV.2.2.2.-	Cuenta de Resultados.	457
IV.2.3.-	Análisis de la actividad aseguradora	
	en el ramo de vida.	461
IV.2.3.1.-	Volumen de primas.	461
IV.2.3.2.-	Cuenta de Resultados.	465
IV.2.4.-	El Reaseguro en Italia.	468
IV.2.5.-	Las inversiones en el sector	
	asegurador italiano.	474
IV.2.6.-	El Sector Asegurador italiano como	
	intermediario financiero.	478
IV.2.6.1.-	Estructura actual del	
	Sistema Financiero	
	italiano.	479
IV.2.6.2.-	El Sector Asegurador y	
	otros intermediarios	
	financieros en Italia. . .	482
IV.2.6.3.-	Algunas ratios significativas.	493

**V.- ANALISIS NORMATIVO Y ECONOMICO FINANCIERO DEL SECTOR
ASEGURADOR EN FRANCIA.-**

V.1.-	La ordenación del seguro privado en Francia.	498
V.1.1.-	La legislación básica de los seguros privados en Francia.	498
V.1.2.-	La adaptación de la normativa francesa a la Comunitaria.	502
V.1.3.-	La mediación en seguros privados . . .	506
V.1.4.-	El Reaseguro.. . . .	507
V.2.-	Análisis Económico-Financiero del Sector Asegurador francés.	509
V.2.1.-	Número de entidades aseguradoras. .	509
V.2.2.-	Análisis de la actividad aseguradora en el ramo de daños.	514
V.2.2.1.-	Volumen de Primas.	515
V.2.2.2.-	Cuenta de Resultados.	520
V.2.3.-	Análisis de la actividad aseguradora en el ramo de vida.	525
V.2.3.1.-	Volumen de primas.	526
V.2.3.2.-	Cuenta de Resultados.	529
V.2.4.-	La actividad reaseguradora.	533
V.2.5.-	Las inversiones del sector asegurador francés.	536
V.2.6.-	El Sector Asegurador como	

intermediario financiero en Francia.	547
V.2.6.1.- Estructura actual del Sistema Financiero Francés.	547
V.2.6.2.- Las entidades aseguradoras y otros intermediarios financieros.	552
V.2.7.- Algunas ratios significativas.	565
 VI.- ANALISIS NORMATIVO Y ECONOMICO-FINANCIERO DEL SECTOR ASEGURADOR EN ALEMANIA.-	
VI.1.- La ordenación del seguro privado en Alemania.	569
VI.1.1.- La legislación básica de los seguros privados en Alemania.	569
VI.1.2.- La adaptación de la normativa alemana a la comunitaria.	573
VI.1.3.- La mediación en seguros privados.	577
VI.1.4.- La actividad reaseguradora.	578
VI.2.- Análisis Económico-Financiero del Sector Asegurador Alemán.	580
VI.2.1.- Número de entidades aseguradoras.	580
VI.2.2.- Análisis de la actividad aseguradora en el Ramo de Daños.	585
VI.2.2.1.- Volumen de Primas.	586

VI.2.2.2.- Cuenta de Resultados.	590
VI.2.3.- Análisis de la actividad aseguradora en el Ramo de Vida.	592
VI.2.3.1.- Volumen de primas.	593
VI.2.3.2.- Cuenta de resultados.	597
VI.2.4.- La actividad reaseguradora en Alemania.	599
VI.2.5.- Las inversiones del sector asegurador alemán.	601
VI.2.6.- El Sector Asegurador Alemán como intermediario financiero.	610
VI.2.6.1.- Estructura actual del Sistema Financiero Alemán.	610
VI.2.6.2.- Las entidades aseguradoras y otros intermediarios financieros.	615
VI.2.7.- Algunas ratios significativas.	630
 VII.- ANALISIS NORMATIVO Y ECONOMICO-FINANCIERO COMPARATIVO DEL SECTOR ASEGURADOR EN LOS DOCE PAISES DE LA CE.-	
 VII.1.- La armonización de las legislaciones nacionales a la normativa comunitaria.	634

VII.2.-	Análisis económico-financiero del Sector	
	Asegurador en los países de la CE.	641
VII.2.1.-	Número de entidades aseguradoras.	642
VII.2.2.-	Volumen de primas.	647
VII.2.3.-	Cuenta de Resultados.	654
VII.2.4.-	Las inversiones de las Compañías	
	Aseguradoras.	657
VII.3.-	El Sector Asegurador como intermediario	
	financiero en los países de la CE.	661
VII.3.1.-	Número de los principales	
	intermediarios financieros que operan	
	en los países de la CE.	662
VII.3.2.-	Captación de ahorro por los	
	principales grupos de intermediarios	
	financieros.	667
VII.3.3.-	Las inversiones de los principales	
	grupos de intermediarios	
	financieros.	674
VII.4.-	Algunas ratios significativas.	679
VIII.-	CONCLUSIONES	
BIBLIOGRAFIA.	711

INTRODUCCION

El objetivo genérico fundamental de esta Tesis Doctoral es profundizar en el análisis de la situación actual de las Compañías Aseguradoras de los distintos Estados miembros de la Comunidad Europea, comparando por un lado la legislación aplicable en ellos y su adaptación a la normativa comunitaria en este ámbito, y estudiando, por otra parte, también a nivel comparativo, su situación institucional y su actividad económico-financiera, dentro de la cual se pueden distinguir claramente su función típica de cobertura de riesgos, que les es propia, de su función como intermediarios financieros. Todo ello, en definitiva, para lograr así situar lo más adecuadamente posible a las Compañías Aseguradoras españolas en el ámbito del conjunto del sector comunitario de seguros.

El atractivo intrínseco de un estudio de esta naturaleza y la inexistencia en nuestro país, y en la literatura especializada a nivel internacional, de una investigación actualizada, completa y detallada de este tipo, que considerara tanto los aspectos jurídicos como los institucionales y los económico-financieros de estos intermediarios financieros de la CE, inevitablemente unidos en nuestra opinión (lo que nos parece imprescindible para alcanzar un conocimiento global de su actual situación, problemas, perspectivas e importancia), junto a la relevancia adquirida en los últimos años por todas las cuestiones relacionadas con el Mercado Unico y con la Unión

Económica y Monetaria, así como a la relativamente escasa importancia concedida generalmente a su función de intermediación financiera, han sido las razones fundamentales que nos llevaron a elegir como tema de nuestra Tesis Doctoral la investigación conjunta del marco jurídico e institucional en el que se encuadran estas Compañías Aseguradoras en la CE y de sus actividades económico-financieras, en su doble vertiente ya mencionada.

Con ello pretendemos cubrir por tanto una importante laguna en este ámbito, en el que se ha dado un mayor énfasis relativo sin duda al estudio desde numerosos puntos de vista de otros intermediarios financieros, como pueden ser los Bancos y las Cajas de Ahorro fundamentalmente.

Para conseguir nuestro objetivo, hemos dividido nuestra Tesis Doctoral en ocho capítulos que a su vez podríamos agrupar en varios bloques. Por un lado, en primer lugar, el Capítulo I recoge un estudio detallado de la normativa comunitaria aplicable a las Compañías Aseguradoras que operan en los Estados miembros. En segundo lugar, los Capítulos II al VI están referidos al análisis normativo, institucional y económico financiero de la situación en España y en los principales países comunitarios de estas empresas. En tercer lugar, el Capítulo VII establece un análisis similar al realizado en los anteriores pero a nivel comparativo entre los doce

países miembros de la CE. Por último, en el Capítulo VIII hemos recogido, como es habitual y obligado en estos trabajos, las conclusiones fundamentales obtenidas a lo largo de esta investigación.

Exponiendo nuestra "línea argumental" más en detalle, hemos de señalar que iniciaremos este estudio en efecto con el análisis del marco jurídico al que se encuentra sometida la actividad aseguradora en el ámbito comunitario y al que necesariamente se tendrán que adaptar, en la medida en que todavía no lo hayan hecho, en un futuro próximo, todas las legislaciones nacionales de los Estados miembros de la CE. En dicho análisis expondremos de forma exhaustiva el amplio abanico de directivas aprobadas por el Consejo de la Comunidad, para lo cual las dividiremos según cuáles sean sus ámbitos de aplicación y sus objetivos.

Así, realizaremos previamente una breve panorámica histórica de la evolución de dicha normativa para, posteriormente, profundizar en el Derecho Derivado distinguiendo según sus dos grandes ramos de actividad: el seguro no vida y el seguro de vida.

Con respecto al primero, estudiaremos, en primer lugar, las Primera, Segunda y Tercera Directivas de Coordinación, en las cuales se recoge el marco jurídico general aplicable a las compañías aseguradoras que pretendan realizar dicha actividad en el ámbito

comunitario. En ellas se recogen las condiciones de acceso, ejercicio y control de la citada actividad (que son distintas según que la compañía tenga su sede social en un Estado miembro o la tenga en un país tercero) y, en definitiva, la regulación de la libertad de establecimiento y de la libre prestación de servicios en el desarrollo de la actividad aseguradora en la CE. En segundo lugar, analizaremos otras normas más específicas referidas a tipos concretos de seguros de daños que, por sus particularidades, han sido objeto por parte de las autoridades comunitarias de una especial atención, como pueden ser el seguro de Automóviles o el de Defensa Jurídica entre otros.

Con respecto al ramo de vida, el análisis es muy similar al anterior, ya que la normativa comunitaria en ambos casos tiene un esquema general idéntico, existiendo, por tanto, también, tres generaciones de directivas en este ámbito.

Por último, para tener una visión más completa de la normativa comunitaria, estudiaremos además otras directivas que no se pueden encuadrar en los dos grandes grupos anteriores, así como las propuestas de directiva existentes en la actualidad.

Una vez realizado el análisis anterior, como antes apuntamos, pasaremos a profundizar en la situación actual, tanto jurídica como institucional y económico-

financiera, de las Compañías Aseguradoras en los principales países comunitarios económicamente hablando que, como es sabido, son el Reino Unido, Francia, Italia y Alemania, además de España. Lógicamente, nuestro país es objeto de un análisis más detallado ya que no podemos olvidar que uno de nuestros objetivos básicos es situar nuestro Sector Asegurador en el conjunto del de los países de la CE. Este análisis está recogido en los Capítulos II al VI como ya dijimos y en ellos, con el fin de dar la necesaria homogeneidad a un estudio de estas características, vamos a utilizar un esquema similar en todos, en la medida en que la información disponible nos lo permita.

Dicho esquema comienza con el análisis de la legislación nacional en vigor y de su adaptación a la normativa comunitaria, así como de la legislación aplicable a la producción de seguros y a la actividad reaseguradora, para continuar con el estudio institucional y económico-financiero de la actividad aseguradora en cada uno de esos países. Este último, a su vez, estará dividido en varios epígrafes que nos permitirán obtener una visión completa de la situación actual del sector asegurador en cada país considerado.

En primer lugar, estudiaremos el número de entidades que operan en el sector para, posteriormente, estudiar la evolución en el volumen de primas captado y la

de los resultados obtenidos por las compañías aseguradoras en los grandes ramos de actividad anteriormente citados. En segundo lugar, y ya de forma agregada para el conjunto del sector, analizaremos la actividad reaseguradora y las inversiones realizadas por las Compañías que son nuestro objeto de estudio.

Posteriormente, nos adentraremos en un análisis comparativo de las Compañías Aseguradoras con el resto de los principales intermediarios financieros que operan en cada uno de los sistemas financieros de los países analizados. Para ello, en primer lugar, las situaremos institucionalmente dentro del conjunto de dichos sistemas financieros para, posteriormente, y con el fin de obtener una visión más clara de su importancia relativa, compararlas con el resto de instituciones a través de ciertos indicadores básicos para ello, como el número de entidades, su captación de ahorro y sus inversiones.

Señalemos finalmente que en cada uno de los mencionados capítulos, destacaremos también algunas ratios significativas como, por ejemplo, las primas o depósitos por habitante o las primas o depósitos en porcentaje del PIB, que nos ayudarán igualmente a obtener conclusiones claras de ese análisis comparativo.

Por último, y con el fin de completar las conclusiones obtenidas en los anteriores capítulos, el Capítulo VII recoge, como antes apuntamos, un análisis

comparativo entre los doce países miembros de la Comunidad, con una línea argumental muy similar a la que acabamos de destacar para los países que han sido objeto de un análisis más detallado por nuestra parte. Este análisis comparativo se realizará con cifras referentes a 1991, debido a la práctica imposibilidad de disponer de datos más actualizados para todos y cada uno de los grupos de intermediarios considerados y, sobre todo, para las compañías aseguradoras, cuyas estadísticas definitivas son publicadas con dos años de diferencia como mínimo en la mayoría de los Estados miembros de la CE. Además hay que tener en cuenta que la diversidad de fuentes utilizadas hace necesaria una labor previa de homogeneización sin la cual los datos no serían significativos.

En un estudio de este tipo los resultados alcanzados se van describiendo inevitablemente a lo largo de toda la investigación, por lo que en el Capítulo VIII y último destacaremos sólo las principales conclusiones de carácter general alcanzadas en nuestra Tesis Doctoral, las cuales nos permitirán obtener, en cualquier caso, un conocimiento detallado de la situación global que actualmente tienen estos intermediarios financieros en la Europa Comunitaria.

Antes de finalizar esta breve introducción quisiera agradecer de forma especial la ayuda, el apoyo moral y la confianza que desde antes de terminar mi carrera

me han prestado los profesores D. José Alberto Parejo Gámir, Catedrático de Economía Aplicada (Política Económica) de la Universidad Complutense de Madrid, y D. Antonio Calvo Bernardino, Profesor Titular de Economía Aplicada (Política Económica) de la Universidad de Castilla-La Mancha, directores de esta Tesis Doctoral, que han empleado además muchas horas para que el trabajo se desarrollase y tomase su forma definitiva.

También quiero agradecer el impulso y el apoyo que, desde el tercer año de mi Licenciatura, siempre he recibido del Profesor D. Luis Rodríguez Sáiz, Catedrático de Economía Aplicada (Política Económica) de la Universidad Complutense de Madrid.

A todos ellos, debo agradecerles además el haberme permitido colaborar en los últimos años en diversos trabajos de investigación, lo cual ha constituido sin duda una experiencia valiosísima para afrontar esta Tesis Doctoral.

No quisiera dejar tampoco sin agradecer el apoyo que siempre me ha brindado con su confianza el Profesor D. Javier Martín Pliego, hoy Catedrático de Estadística de la Universidad San Pablo (C.E.U.).

Asimismo, quiero agradecer la ayuda prestada por diversas personas e instituciones, públicas y privadas, sin la cual me hubiera sido imposible tener acceso a toda la información utilizada en esta Tesis Doctoral. Entre ellas,

me gustaria destacar especialmente a: A. Hubbard, directora de la División de Seguros del Department of Enterprise and Employment de Irlanda; J.M. Mesnard, Jefe del Bureau 2-A de la Comission de Contrôle des Assurances de Francia; H. Mulder, Secretario de Asuntos Internacionales del Verbond Van Verzekeraars de Holanda; P. Reusens, Manager-Advisor de la Union Professionnelle des Entreprises d'Assurances (UPEA) de Bélgica; V. Henke, del Gesamtverband der Deutschen Versicherungswirtschaft de Alemania; C. Angoulvant, documentalista del Comité Européen des Assurances (CEA); V. Larsen, del Danish Insurance Information Service; P. Gallagher, de la Irish Insurance Federation; L.M. Routledge, European Assistant del British Insurers' International Committee; E.J. Ensink, del Departamento de Asuntos Generales del Verzekeringskamer de Holanda; V. Rod, Director del Commissariat aux Assurances de Luxemburgo; G. Delwiche, Subdirector de la Office de Contrôle des Assurances de Bélgica; L. Haurholm, overassistent del Finanstilsynet de Dinamarca; A. Boccadoro, Directora del Departamento de Relaciones Internacionales del Istituto per la vigilanza sulle assicurazioni private e di interesse collettivo (ISVAP); P.A. Cinti, Director de la Direzione Generale delle Assicurazioni Private e di Interesse Collettivo del Ministero dell'Industria, del Comercio e dell'Artigianato; los organismos Associaçao Portuguesa de Seguradores,

*Bundesaufsichtsamt für das Versicherungswesen de Alemania
y la Biblioteca de Seguros de la Fundación MAPFRE.*

*Por último, pero no por ello menos importante,
debo agradecer igualmente el apoyo incondicional que me han
mostrado a lo largo de toda esta Tesis Doctoral mi mujer,
mis familiares y mis amigos.*

**UNIVERSIDAD COMPLUTENSE DE MADRID
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y EMPRESARIALES
DEPARTAMENTO DE ECONOMIA APLICADA III
(POLITICA ECONOMICA)**

***LAS COMPAÑÍAS ASEGURADORAS COMO
INTERMEDIARIOS FINANCIEROS EN LA CE***

Volumen I

***Eduardo E. Alcalde Gutiérrez
Madrid, Abril de 1994***

CAPITULO I

LA LEGISLACION COMUNITARIA EN MATERIA DE SEGUROS

INDEX

I.1.- El Tratado de Roma y el Acta Unica Europea.	1
I.1.1.- Libertad de establecimiento y libre prestación de servicios como objetivos fundamentales.	4
I.1.2.- ANEXO 1	8
I.2.- Derecho derivado	11
I.2.1.- El reaseguro y la retrocesión: Libertad de establecimiento y libre prestación de servicios (la Directiva 64/225/CEE de 25 de Febrero de 1964).	12
I.2.2.- El Seguro Directo de Daños.	16
I.2.2.1.- El acceso a la actividad aseguradora de daños: Primera Directiva del Consejo de 24 de Julio de 1973 (73/239/CEE).	16
I.2.2.1.1.- Ambito de aplicación.	17
I.2.2.1.2.- Reglas aplicables a las empresas cuyo domicilio social se encuentre dentro de la Comunidad.	24
I.2.2.1.2.1.- Condiciones de acceso.	24

I.2.2.1.2.2.-	Condiciones de ejercicio.	32
I.2.2.1.2.3.-	Retirada de la autorización. .	40
I.2.2.1.3.-	Normas aplicables a las agencias o sucursales establecidas dentro de la Comunidad y pertenecientes a empresas cuya sede social se encuentra fuera de la Comunidad.	42
I.2.2.1.4.-	Normas aplicables a las filiales o a las adquisiciones de participacion de una empresa matriz sometida al derecho de un pais tercero . . .	48
ANEXO 2		52
I.2.2.2.-	El acceso efectivo a la libre prestación de servicios: la Segunda Directiva del Consejo de 22 de Junio de 1988 (88/357/CEE).	59

I.2.2.2.1.-	D i s p o s i c i o n e s complementarias a la Primera Directiva. . .	60
I.2.2.2.2.-	D i s p o s i c i o n e s particulares relativas a la libre prestación de servicios.	64
I.2.2.2.3.-	Otras disposiciones. . .	67
I.2.2.3.-	La armonización de la normativa del Seguro Directo de Daños: la Tercera Directiva del Consejo de 18 de Junio de 1992 (92/49/CEE).	71
I.2.2.3.1.-	Definiciones y ámbito de aplicación.	72
I.2.2.3.2.-	Armonización del acceso a la actividad de seguros.	72
I.2.2.3.3.-	Armonización de las condiciones de ejercicio.	74
I.2.2.3.4.-	Armonización de la l i b e r t a d d e establecimiento y la libre prestación de servicios.	80

I.2.2.4.- Otras Directivas Comunitarias en materia de Seguro Directo de Daños.	86
I.2.2.4.1- Supresión de las restricciones a la l i b e r t a d de establecimiento. . .	86
I.2.2.4.2.- El C o a s e g u r o comunitario.	88
I.2.2.4.3.- El Seguro de Defensa Jurídica.	92
I.2.3.- El Seguro Directo sobre la vida. . . .	98
I.2.3.1.- El acceso a la actividad aseguradora sobre la vida: la Primera Directiva del Consejo de 5 de Marzo de 1979 (79/267/CEE).	98
I.2.3.1.1.- Disposiciones generales.	98
I.2.3.1.2.- Normas aplicables a las empresas cuya sede social esté dentro de la Comunidad.	103
I.2.3.1.2.1.- Condiciones de acceso.	103
I.2.3.1.2.2.- Condiciones de ejercicio.	111

I.2.3.1.2.3.-	Retirada de la autorización. .	119
I.2.3.1.3.-	Normas aplicables a las agencias o s u c u r s a l e s establecidas en la C o m u n i d a d y dependientes de empresas cuya sede social este situada fuera de la Comunidad	121
I.2.3.1.4.-	Normas aplicables a las filiales o adquisiciones de participación de una empresa matriz sometida al derecho de un país tercero. . .	128
I.2.3.1.5.-	Otras disposiciones. . .	132
A N E X O 3	136
I.2.3.2.-	El acceso efectivo a la libre prestación de servicios: la Segunda Directiva del Consejo de 8 de Noviembre de 1990 (90/619/CEE).	140

I.2.3.2.1-	Disposiciones que complementan la primera Directiva. .	141
I.2.3.2.2.-	Disposiciones particulares relativas a la libre prestación de servicios.	143
I.2.3.3.-	La armonización de la normativa del Seguro Directo sobre la vida: la Tercera Directiva del Consejo de 10 de Noviembre de 1992 (92/96/CEE). . . .	147
I.2.3.3.1.-	Definiciones y ámbito de aplicación. . . .	148
I.2.3.3.2.-	Armonización de las condiciones de acceso. .149	
I.2.3.3.3.-	Armonización de las condiciones de ejercicio	150
I.2.3.3.4.-	Armonización de la libertad de establecimiento y de la libre prestación de servicios.	154
I.2.3.3.5.-	Otras disposiciones.- .	157
ANEXO 4		160

I.2.4.-	Otras normas comunitarias en materia de seguros.	162
I.2.4.1.-	Agentes de seguros.	162
I.2.4.2.-	Seguro del automóvil.	163
I.2.4.3.-	Cuentas anuales y cuentas consolidadas de las empresas de seguros.	166
I.2.4.4.-	Liquidación de empresas de seguro directo.	168
I.2.4.5.-	Propuesta de reglamento (CEE) del Consejo relativo a las garantías prestadas por entidades de crédito o compañías de seguros.	169
I.2.4.6.-	Reglamento (CEE) N° 1534/91 del Consejo de 31 de Mayo de 1991.	170
I.2.4.7.-	El Comité de Seguros: la Directiva del Consejo 91/675/CEE de 19 de Diciembre de 1991.	171
I.2.4.8.-	Claúsulas abusivas en los contratos.-	172
I.2.4.9.-	Supervisión de las entidades de crédito.-	172

I.1.- El Tratado de Roma y el Acta Unica Europea.

Por el Tratado de Roma se crea la Comunidad Europea, como es sabido, cuyo objetivo fundamental es la consecución de un "Mercado Común" donde puedan circular libremente las personas, mercancías, capitales y servicios. Este Tratado se aplica a todos los sectores de la economía -vocación general- y establece toda una serie de principios y de objetivos que deben ser desarrollados por las Instituciones Comunitarias, lo cual le ha valido la calificación de TRATADO MARCO.

Según esto, la actividad aseguradora queda sometida al ordenamiento jurídico comunitario y por tanto, aunque no de forma explícita, uno de los objetivos fundamentales del tratado constitutivo de la Comunidad Europea era alcanzar un "Mercado Común del Seguro", para lo cual se necesitaba el desarrollo de la libertad de establecimiento y de la libre prestación de servicios ⁽¹⁾, con todas las dificultades que implica el que se trate de un sector fuertemente reglamentado y sometido a control en los distintos Estados miembros, debiendo conjugarse el

¹ Estos dos preceptos fundamentales del Tratado de Roma, que influyen directamente sobre nuestro tema de estudio, aunque no afectan únicamente al Sector Seguros, serán analizados posteriormente de forma más detallada ya que varias de las Directivas que pretenden armonizar la actividad aseguradora en los distintos países miembros se refieren a ellos.

libre acceso a la actividad con un control riguroso de la misma que garantice un nivel adecuado de protección al asegurado (²).

El objetivo último del Tratado de Roma de conseguir un "Mercado Común" europeo, lo cual como hemos visto incluye también a la actividad aseguradora, tenía un calendario de actuaciones para su consecución que concluía el 31 de Diciembre de 1969, como se recoge en el Artículo 8.7 del Tratado (³).

Esta responsabilidad recaía sobre las Instituciones Comunitarias. Sin embargo, la actitud obstruccionista de los Estados miembros impidió el desarrollo ordinario de la adopción de decisiones por los órganos comunitarios, alegando intereses de carácter nacional de forma sistemática y provocando que el avance fuese prácticamente nulo (⁴). Como ejemplo podemos citar

² Vid. "Ordenamiento Jurídico Comunitario en materia de Seguros. Guía práctica". UNESPA. Departamento de Relaciones Internacionales. Madrid 1989, pág. 13.

³ "La expiración el 31 de Diciembre de 1969 del período transitorio constituye el término máximo para la entrada en vigor de las reglas previstas y la puesta en funcionamiento del conjunto de realizaciones que lleva consigo el establecimiento del "Mercado Común"."

⁴ El Tratado de Roma, antes de la Reforma operada por el Acta Unica, establecía un procedimiento legislativo, basado en un equilibrio institucional, que permitía conjugar los intereses de los Estados miembros con los de la Comunidad. En ese procedimiento, el poder de decisión recaía sobre el Consejo, consagrándose como principio general para la adopción de decisiones la regla de la

que, mientras las restricciones a la libertad de establecimiento y a la libre prestación de servicios debían haberse suprimido respectivamente en 1965 y 1968 en materia de Seguro No Vida y en 1967 y 1970 en materia de Seguro Vida, al finalizar el período transitorio, el 31 de Diciembre de 1969, sólo se había adoptado una Directiva relativa a la supresión en materia de reaseguro y retrocesión de las restricciones a la libertad de establecimiento y a la libre prestación de servicios.

Esta situación llevó a los Jefes de Estado y de Gobierno a plantear en el Consejo Europeo de Copenhague (1982) el tema prioritario de la consecución de un mercado interior, para lo cual la Comisión elaboró un Libro Blanco con un programa y un calendario de actuaciones que se presentó en Milán en Junio de 1985.

Por otro lado, y en la misma línea, el Parlamento Europeo adoptó, en Febrero de 1984, un proyecto de Tratado de Unión Europea que desencadenó toda una serie de iniciativas que culminaron con la adopción del Acta Unica, que entró en vigor el 1 de Julio de 1987 y que dedica siete

mayoría -simple o cualificada-, reservando la unanimidad para determinadas materias. Sin embargo, debido a los problemas surgidos en ciertas situaciones, el 29 de Enero de 1966 se firmó el "Compromiso de Luxemburgo" que establecía la necesidad de alcanzar soluciones aceptables para todos los países cuando la materia pudiese afectar a intereses esenciales de uno o más países. La apreciación de un interés esencial se dejaba a los propios Estados. Esto significó casi un derecho de veto y por tanto la implantación de la regla de la unanimidad.

Artículos al mercado interior.

El mercado interior se define como un espacio sin fronteras donde puedan circular libremente las mercancías, las personas, los servicios y los capitales que se iría estableciendo progresivamente en el transcurso de un período que culminaría el 31 de Diciembre de 1992. Para su realización se adoptarían las medidas necesarias relativas a la aproximación de legislaciones prevista en el Libro Blanco de la Comisión, aplicándose el nuevo procedimiento de cooperación ⁽⁵⁾ entre Consejo y Parlamento y la regla de la mayoría cualificada.

I.1.1.- Libertad de establecimiento y libre prestación de servicios como objetivos fundamentales.

La libertad de establecimiento supone el acceso a las actividades no asalariadas y su ejercicio, así como la constitución y la gestión de empresas en las condiciones fijadas para sus propios nacionales por la legislación del país de establecimiento ⁽⁶⁾.

Por establecimiento se entiende toda instalación, con carácter "permanente", de una persona física o jurídica

⁵ Ver Anexo 1.

⁶ Art. 52.2 del Tratado de Roma.

en un Estado miembro de la Comunidad, para ejercer una actividad profesional. Puede tratarse de una instalación principal -trasvase o creación de un centro principal de actividad- o de una instalación secundaria -agencia, sucursal o filial-.

Para poder beneficiarse de la libertad de establecimiento, la persona física o jurídica que crea una instalación principal debe ser natural de un Estado miembro de la Comunidad. Cuando el establecimiento es a título secundario se exige, además de ser natural de la C.E., tener un establecimiento principal en el territorio de un Estado miembro.

Por otro lado, el Tratado de Roma recoge una serie de excepciones (ejercicio de la autoridad pública y de restricciones) por consideraciones de orden público, seguridad y salubridad pública a su ejercicio, así como una cláusula de "standstill" que prohíbe a los Estados establecer nuevas restricciones al establecimiento en su territorio de nacionales de otro Estado miembro (⁷).

Por lo que respecta a la libre prestación de servicios, comporta el ejercicio de actividades no asalariadas en el territorio de un Estado miembro distinto del Estado de establecimiento, sin que sea necesaria la

⁷ Art. 53 del Tratado de Roma.

creación de una instalación permanente (⁸).

La prestación puede realizarse por desplazamiento del que presta el servicio, del beneficiario o del objeto de la prestación. Cuando existe desplazamiento del prestador del servicio, éste puede ejercer "temporalmente" su actividad en el Estado de prestación en las mismas condiciones que los nacionales. Es decir, no puede ser discriminado por razón de su nacionalidad o residencia, pero tampoco pueden aplicársele las mismas exigencias que a las empresas establecidas, puesto que éstas ejercen su actividad de forma permanente y el prestador de servicios lo hace a título temporal.

Las excepciones y restricciones al ejercicio de la libertad de establecimiento son también aplicables a la libre prestación de servicios.

Por tanto, el Tratado de Roma consagra el principio de no discriminación por razón de la nacionalidad o de la residencia. En este sentido, sendas sentencias del Tribunal de Justicia reconocen el efecto directo de esos tres artículos de tal forma que al expirar el periodo transitorio pueden ser invocados directamente por los particulares ante una jurisdicción nacional (⁹).

⁸ Art. 60 del Tratado de Roma.

⁹ La Sentencia *Reyners* de 21 de Junio de 1974 reconoce el efecto directo del Artículo 52 y la Sentencia *Van Binsbergen* el de los Artículos 59 y 60.

El reconocimiento del efecto directo de estos artículos hace innecesaria la adopción de Directivas para la supresión de restricciones a la libre actividad. Sin embargo, el principio de no discriminación no basta por sí sólo para hacer efectiva dicha libertad, al subsistir reglamentaciones nacionales de muy distinta índole que constituyen un obstáculo importante, debiendo adoptarse Directivas con la finalidad de coordinar las disposiciones nacionales al respecto (¹⁰). Dichas Directivas constituyen el Derecho Derivado que pasamos a analizar en el siguiente epígrafe.

¹⁰ De hecho, el instrumento utilizado por la Comunidad para conseguir este objetivo ha sido la Directiva, que obliga a los Estados destinatarios en cuanto al objetivo a conseguir, dejándoles entera libertad en cuanto a los medios y formas de garantizar su ejecución, como es sabido.

ANEXO 1

NUEVO "PROCEDIMIENTO DE COOPERACION", INSTAURADO POR EL ACTA UNICA Y RECOGIDO EN EL ART. 149 TRATADO C.E.E.

Este procedimiento se aplica para la adopción de Directivas en el campo del Seguro, tanto en materia de establecimiento como de prestación de servicios.

Primera lectura

- 1) La Comisión elabora una **"PROPUESTA DE DIRECTIVA"**.
- 2) El Parlamento Europeo y el Comité Económico y Social emiten un **dictamen** que carece de carácter vinculante.
- 3) El Consejo por mayoría cualificada fijará una **"POSICION COMUN"**.

Segunda lectura

- 1) La posición común del Consejo se transmite al Parlamento, que en un plazo de tres meses deberá:
 - Aprobarla: En cuyo caso el Consejo adoptará definitivamente dicho acto por mayoría cualificada de conformidad con la posición común.
 - Rechazarla: El Parlamento por mayoría absoluta, puede rechazar la posición común, en cuyo caso el Consejo sólo podrá adoptar el acto por unanimidad -siempre que la

Comisión no haya retirado su propuesta-.

- Proponer enmiendas: El Parlamento por mayoría absoluta puede proponer enmiendas a la posición común.

- La Comisión en el plazo de un mes, debe reexaminar su propuesta en base a las enmiendas del Parlamento.

- Puede introducir todas o parte de las enmiendas.

- La propuesta reexaminada junto a las enmiendas no aceptadas, se transmiten al Consejo, pudiendo éste adoptar tales enmiendas por unanimidad.

- El Consejo deberá pronunciarse en un plazo de tres meses pudiendo:

- Aprobar por mayoría cualificada la propuesta.*
- modificarla por unanimidad.*
- no pronunciarse, en cuyo caso la propuesta se considerara no adoptada.*

ADOPCION DE LAS DIRECTIVAS POR "MAYORIA CUALIFICADA"

Cuando el Consejo adopte un Acto por mayoría cualificada se ponderarán los votos de los Estados del modo siguiente:

<i>Bélgica.....</i>	<i>5</i>
<i>Dinamarca.....</i>	<i>3</i>

<i>Alemania.....</i>	<i>10</i>
<i>Grecia.....</i>	<i>5</i>
<i>España.....</i>	<i>8</i>
<i>Francia.....</i>	<i>10</i>
<i>Irlanda.....</i>	<i>3</i>
<i>Italia.....</i>	<i>10</i>
<i>Luxemburgo.....</i>	<i>2</i>
<i>Países Bajos.....</i>	<i>5</i>
<i>Portugal.....</i>	<i>5</i>
<i>Reino Unido.....</i>	<i>10</i>

- Serán necesarios al menos 54 votos para que se adopte un Acto por el Consejo a propuesta de la Comisión (p.ej.: una Directiva).

- En los demás casos, serán necesarios 54 votos que representen la votación favorable de 8 Estados miembros.

I.2.- Derecho derivado.-

El logro de avances importantes en la armonización de las legislaciones de los países miembros de la C.E. ha tenido múltiples obstáculos, como ya hemos mencionado en el epígrafe anterior. Esto ha llevado a que la aplicación de Directivas desde el Tratado de Roma se haya realizado muy lentamente, aunque en los últimos años dicha armonización se haya acelerado debido al intento de conseguir el "MERCADO UNICO EUROPEO" en la fecha de 1992 y cuyo último paso se encuentra en los acuerdos alcanzados en la cumbre de Maastricht, que culminarán en la denominada tercera fase de realización de la Unión Económica y Monetaria (UEM) que estaba inicialmente previsto entraría en vigor a partir del 1 de Enero de 1997 o, a más tardar, el 1 de Enero de 1999.

A continuación analizaremos las Directivas comunitarias que afectan al Sector Seguros, distinguiendo a qué ramo se refieren, para posteriormente estudiar brevemente los proyectos que actualmente se encuentran en estudio por la Comisión de la C.E..

I.2.1.- El reaseguro y la retrocesión: Libertad de establecimiento y libre prestación de servicios (la Directiva 64/225/CEE de 25 de Febrero de 1964).

Esta Directiva (¹¹) consta de cinco artículos que se refieren a la "supresión en materia de reaseguro y de retrocesión, de las restricciones a la libertad de establecimiento y a la libre prestación de servicios".

En su Artículo primero se establece que los Estados miembros eliminarán, en favor de las personas físicas y de las sociedades designadas en los Programas generales para la supresión de las restricciones a la libertad de establecimiento y a la libre prestación de servicios, las restricciones contempladas en dichos Programas generales.

Las disposiciones de esta Directiva se aplicarán, según el Artículo 2, a:

- las actividades por cuenta propia del reaseguro y de la retrocesión. En el caso especial de que las personas físicas y sociedades practiquen a la vez el seguro directo, por una parte, y el reaseguro y la retrocesión,

¹¹ Diario Oficial de las Comunidades Europeas de 4 de Abril de 1964.

por otra, sólo se aplicarán a esta última parte de sus actividades.

A continuación, esta Directiva distingue las disposiciones de los países que introducen dichas restricciones (¹²), diferenciando si se refieren a la libertad de establecimiento o a la libre prestación de servicios.

Respecto a la libertad de establecimiento destaca:

- En la República Federal Alemana había que suprimir las facultades reconocidas al Ministerio Federal de Asuntos Económicos de imponer discrecionalmente a los extranjeros condiciones de acceso a esta actividad y de prohibirles discrecionalmente el ejercicio en el territorio de la República Federal. Asimismo había que eliminar aquellas disposiciones que preveían una autorización previa para las sociedades extranjeras.

- En Bélgica, había que suprimir la exigencia de estar en posesión de un carnet profesional.

- En Francia, se debía suprimir la exigencia de un documento de identidad de comerciante y la de una autorización especial.

Respecto a la libre prestación de servicios:

- En Francia debía eliminarse la facultad

¹² Art. 3 de la presente Directiva.

del Ministro de Hacienda de elaborar una lista de empresas en las cuales no podía ser objeto de reaseguro ni retrocesión ningún riesgo referente a una persona, un bien o una responsabilidad en Francia, así como la disposición que prohibía aceptar en reaseguro o en retrocesión riesgos asegurados por dichas empresas. Por último, también debía eliminarse la obligación de presentación al Ministro de Hacienda, para ser aceptada, de la persona que vaya a ejercer la actividad.

- Por lo que se refiere a la República Italiana, se debía suprimir la facultad que se le reconoce al Ministro de Industria y Comercio de prohibir la cesión de riesgos en reaseguro o en retrocesión a determinadas empresas extranjeras que no hubiesen establecido representación legal en territorio italiano.

Por otro lado, con respecto al plazo de cumplimiento de la presente Directiva, se fija en seis meses a partir de su notificación (¹³).

Una vez analizadas las disposiciones de esta Directiva, podemos observar que el Consejo no sometía a condiciones específicas la liberalización del reaseguro. Esto es debido a varias causas: a) El carácter eminentemente internacional del reaseguro, que se realiza normalmente en prestación de servicios, b) el hecho de que

¹³ Art. 4 de la presente Directiva.

el contrato se concluya entre dos aseguradores, por lo que no se necesita arbitrar una protección especial para el asegurador, y c) La ausencia de una regulación minuciosa de esta figura en las legislaciones nacionales (¹⁴).

¹⁴ Vid. "Ordenamiento Jurídico Comunitario..." Op. Cit., pág. 23.

I.2.2.- El Seguro Directo de Daños.-

I.2.2.1.- El acceso a la actividad aseguradora
de daños: Primera Directiva del
Consejo de 24 de Julio de 1973
(73/239/CEE).

Esta Directiva (¹⁵) está dirigida, como el título del epígrafe indica, a "la coordinación de las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas relativas al acceso a la actividad del seguro directo distinto del seguro de vida y a su ejercicio".

Es quizás la más importante en este campo, lo cual ha llevado a la posterior modificación, cuando no a la ampliación o supresión, de varios de sus preceptos. Dichas modificaciones se han realizado mediante sucesivas Directivas cuyo análisis particularizado no tendría sentido fuera de la presente, por lo cual realizaremos un análisis conjunto de todas ellas, incorporando a la que ahora estudiamos aquellos cambios que se hayan realizado en su articulado hasta la actualidad. Esta normativa se encuentra resumida en el Cuadro I.1 que recogemos al final de este apartado.

¹⁵ Diario Oficial de las Comunidades Europeas de 24 de Julio de 1973.

I.2.2.1.1.- Ambito de aplicación.

El Título primero de esta Directiva se refiere a las disposiciones generales y en él se delimita su ámbito de aplicación, siendo éste el acceso a la actividad no asalariada del seguro directo practicada por las empresas de seguros establecidas en un Estado miembro o que deseen establecerse en él, en los ramos definidos en el Anexo de esta Directiva (¹⁶), así como al ejercicio de dicha actividad, quedando incluida la actividad de asistencia, entendiendo por tal la prestada a las personas que se encuentren en dificultades durante desplazamientos o ausencias de su domicilio o lugar de residencia permanente (¹⁷).

Sin embargo, esta Directiva no se aplicará a:

1) los siguientes seguros: ramo de vida, seguro de renta, seguros complementarios aplicados por las empresas de seguros de vida, seguros comprendidos en un régimen

¹⁶ Vid. Anexo 2.

¹⁷ Esta actividad de asistencia queda incluida en virtud del artículo primero de la Directiva 84/641/CEE que modifica la presente en lo que se refiere a la asistencia turística. Dicha actividad consiste en asumir, mediante pago previo de una prima, el compromiso de poner inmediatamente una ayuda a disposición del beneficiario del contrato de asistencia en los casos y condiciones previstos en el contrato, pudiendo consistir dicha ayuda en prestaciones en dinero o en especie.

No cubrirá los servicios de reparación, mantenimiento, etc.

legal de seguridad social y al seguro practicado en Irlanda y el Reino Unido denominado "Permanent Health Insurance".

2) las siguientes operaciones:

a) Las operaciones de capitalización, según se definan por la legislación de cada Estado miembro.

b) Las operaciones de los organismos de previsión y socorro con prestaciones variables en función de los recursos y en los que la contribución de los miembros se determine a tanto alzado.

c) Las operaciones efectuadas por una organización sin personalidad jurídica cuyo objeto sea la garantía mutua de sus miembros sin dar lugar al pago de primas ni a la constitución de reservas técnicas.

d) En tanto no se produzca la coordinación ulterior, las operaciones de crédito a la exportación por cuenta o con la garantía del Estado o cuando éste sea el asegurador (¹⁸).

e) La actividad de asistencia (¹⁹) en la que el compromiso se limite a las operaciones siguientes, efectuadas con ocasión de un accidente o una avería que afecten a un vehículo de carretera o hayan sobrevenido

¹⁸ Este aspecto fue modificado por la Directiva 87/343/CEE de 22 de Junio de 1987, ya que en el texto primitivo sólo se hacía referencia al posible apoyo del Estado en estas operaciones y no a la posibilidad de que éste sea el asegurador.

¹⁹ La inclusión de este apartado se produce en virtud del Art. 2 de la Directiva 84/641/CEE ya mencionada.

normalmente en el territorio del Estado miembro del prestador de la garantía:

- La reparación de la avería en el mismo lugar, para la cual el prestador utilice personal y materiales propios,
- el traslado del vehículo al lugar de reparación más próximo o más adecuado, incluido el acompañamiento del conductor y de los pasajeros hasta el lugar más próximo desde el cual puedan proseguir su viaje por otros medios,
- si lo previere el Estado miembro del prestador de la garantía, el traslado del vehículo, incluido, en su caso, el acompañamiento del conductor y de los pasajeros, hasta su domicilio, su punto de partida o su destino originario en el mismo Estado miembro, salvo que dichas operaciones sean efectuadas por una empresa sujeta a la directiva, en cuyo caso sólo podrán realizar esta actividad si han sido autorizadas para el ramo de asistencia, sin perjuicio de lo dispuesto en el punto C del Anexo.

En los dos primeros guiones, la condición de que el accidente o la avería sobrevengan en el territorio del Estado miembro del prestador de la garantía, no se aplicará:

- Cuando éste sea un organismo con acuerdo de reciprocidad con otro organismo de ese Estado.
- En Irlanda y el Reino Unido cuando el organismo opere en ambos Estados.

3) Las mutuas en las que se den todas las condiciones siguientes:

- Que los Estatutos prevean la posibilidad de realizar derramas de cuotas o de reducir las prestaciones.

- Que la actividad no cubra los riesgos de responsabilidad civil ⁽²⁰⁾ ni los riesgos de crédito y caución.

- Que el importe anual de las cotizaciones percibidas por razón de las operaciones amparadas por la presente Directiva no supere un millón de ECU's.

- Que la mitad de dichas cotizaciones provengan de las personas afiliadas a la mutua.

La presente directiva no se aplicará a las empresas en que se den las condiciones siguientes ⁽²¹⁾:

- la empresa no ejerce ninguna actividad sometida a la presente Directiva, diferente de la actividad de asistencia.

- dicha actividad se limita a un nivel puramente local y a prestaciones en especie, y

- el importe anual de los ingresos en concepto de la actividad de asistencia no excede de 200.000 ECUS.

Tampoco se aplicará a las mutuas que hayan concertado con una empresa de la misma naturaleza un

²⁰ Salvo que constituya una garantía accesoria. Vid. apartado C del Anexo 2.

²¹ Art.3 de la Directiva 84/641/CEE

acuerdo sobre el reaseguro íntegro de los contratos de seguro que hayan suscrito o la sustitución de la empresa cesionaria por la empresa cedente para la ejecución de los compromisos resultantes de los citados contratos, quedando sometida a la Directiva la empresa cesionaria.

Por último, en este Título I se recogen algunos conceptos que se utilizan en esta Directiva, con el fin de homogeneizar criterios, como son:

a) *Unidad de Cuenta*: la definida en el Art. 4 de los Estatutos del Banco Europeo de Inversiones. Esta unidad de cuenta queda modificada por la Directiva 76/580/CEE de 29 de junio de 1976 ⁽²²⁾, adoptándose la unidad de cuenta europea (UCE) definida por la decisión número 3289/75/CECA ⁽²³⁾, siendo el contravalor en moneda nacional a 31 de Diciembre de cada año el del último día del mes de Octubre anterior para el que se disponga de los contravalores de la UCE en todas las monedas de la Comunidad ⁽²⁴⁾.

b) *Congruencia*: la representación de los compromisos

²² Diario Oficial de las Comunidades Europeas número L 189/13 de 13.7.76.

²³ Diario Oficial de las Comunidades Europeas número L 327 de 19.12.1975.

²⁴ Con carácter transitorio, los importes expresados en moneda nacional para la conversión de la unidad de cuenta no podían ser inferiores a los que se obtenían antes de la adopción de la Directiva 76/580/CEE (Art. 2).

El Consejo, a propuesta de la Comisión, procederá cada dos años a la revisión de los importes especificados en unidades de cuenta en la presente Directiva teniendo en cuenta la evolución de la situación económica y monetaria de la Comunidad (Art. 3 de la Directiva 76/580/CEE).

exigibles en una moneda por activos expresados o realizables en la misma moneda.

c) localización de los activos: la presencia de activos mobiliarios o inmobiliarios dentro de un Estado miembro, sin necesidad de que los activos mobiliarios hayan sido objeto de depósito ni de que los activos inmobiliarios hayan sido objeto de medidas restrictivas (p.ej. la constitución de hipoteca). Los activos representados por créditos se considerarán localizados en el Estado miembro en el que sean realizables.

d) grandes riesgos:

- los riesgos clasificados en los ramos de: vehículos ferroviarios, aéreos, marítimos, lacustres y fluviales, mercancías transportadas, responsabilidad civil en vehículos terrestres y aéreos ⁽²⁵⁾.

- los riesgos clasificados en los ramos crédito y caución ⁽²⁶⁾ cuando el tomador ejerza a título profesional una actividad industrial o liberal y el riesgo se refiera a dicha actividad;

- los riesgos clasificados en los ramos de: vehículos terrestres (no ferroviarios), incendio y elementos naturales, otros daños a los bienes, responsabilidad civil general y pérdidas pecuniarias

²⁵ Estos ramos están recogidos en el Anexo con los números 4, 5, 6, 7, 11 y 12. Vid. Anexo 2.

²⁶ Estos ramos están clasificados en el Anexo con los números 14 y 15. Vid. Anexo 2.

diversas ⁽²⁷⁾, siempre que el tomador supere los límites de al menos dos de los tres criterios siguientes:

Primera etapa: hasta el 31 de Diciembre de 1992:

- total del balance: 12,4 millones de ECU;
- importe neto del volumen de negocios: 24 millones de ECU;
- número medio de empleados durante el ejercicio: 500.

Segunda etapa: a partir del 1 de Enero de 1993:

- total del balance: 6,2 millones de ECU;
- importe neto del volumen de negocios: 12,8 millones de ECU;
- número medio de empleados durante el ejercicio: 250.

Si el tomador del seguro formara parte de un conjunto de empresas, los criterios anteriores se aplicarán sobre la base del balance consolidado ⁽²⁸⁾.

²⁷ Estos ramos están recogidos en los números 3, 8, 9, 13 y 16 del Anexo. Vid Anexo 2.

La inclusión del primero de ellos es el resultado de la modificación de la presente Directiva recogida en la Directiva 90/618/CEE de 8 de Noviembre de 1990.

²⁸ Se incluye este apartado d) en la presente Directiva en virtud de la modificación establecida en el Art. 5 de la Directiva 88/357/CEE, de cuyo contenido hablaremos más adelante.

I.2.2.1.2.- Reglas aplicables a las empresas cuyo domicilio social se encuentre dentro de la Comunidad.

I.2.2.1.2.1.- Condiciones de acceso.

A este respecto, la presente Directiva destaca que se supeditará a la obtención de autorización administrativa el acceso a la actividad de seguro directo. Esta autorización debe ser solicitada a las autoridades competentes del Estado miembro de origen (²⁹) por las empresas que (³⁰):

- fijen su domicilio social en el territorio de dicho Estado miembro.
- habiendo obtenido autorización, amplíe su actividad a otros ramos.

²⁹ Por Estado miembro de origen se entiende el Estado miembro en que est  situado el domicilio social de la empresa de seguros que cubra el riesgo, como se recoge en el Art.1 apartado c) de la Directiva 92/49/CEE.

³⁰ Este aspecto fue modificado por la Directiva 92/49/CEE de 18 de Junio de 1992 sobre coordinación de las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas relativas al seguro directo distinto del seguro de vida y por la que se modifican las Directivas 73/239/CEE y 88/357/CEE (Tercera Directiva de seguros distintos del seguro de vida). Originalmente, la autorización debía ser concedida por cada Estado miembro en el que la empresa de seguros quisiera establecer su sede social o abrir una agencia o sucursal.

Vid. Art. 4 de la Directiva 92/49/CEE. Diario Oficial de las Comunidades Europeas n  L 228/1 de 11.8.92.

Dicha autorización será válida en toda la Comunidad y permitirá a la empresa ejercer en ella actividades, en régimen de derecho de establecimiento o en régimen de libre prestación de servicios ⁽³¹⁾. Asimismo se concederá por ramos, abarcando el ramo completo salvo petición del solicitante para cubrir sólo una parte de los riesgos.

No obstante, cada Estado miembro podrá conceder autorización para grupos de ramos con las denominaciones previstas en el Anexo. Además, la autorización concedida para un ramo o grupo de ramos tendrá validez para la cobertura de los riesgos accesorios comprendidos en otro ramo.

Las exigencias que el Estado miembro de origen ⁽³²⁾ debe hacer a las empresas que se constituyan en su territorio y soliciten la autorización, serán las siguientes:

a) Que adopten una de las formas previstas en la presente Directiva ⁽³³⁾.

³¹ Este aspecto fue modificado por el Art.5 de la Directiva 92/49/CEE. Originalmente, la autorización dada por cada Estado miembro sólo era válida para su territorio y para la actividad para la que fue concedida (establecimiento, prestación de servicios, etc.)

³² Modificación establecida por la Directiva 92/49/CEE en su Art.6. Originalmente era cada Estado miembro que concediese la autorización.

³³ En el apartado a) del punto primero del Artículo 8 de la presente Directiva se detalla una relación por países de estas posibles formas, la cual fue modificada y ampliada

b) Que limiten su objeto social a la actividad del seguro y a las operaciones que se deriven directamente de ellas unicamente.

c) Que presenten un programa de actividades.

d) Que posean el minimo del fondo de garantía (³⁴).

e) Que estén dirigidas de manera efectiva por personas que reúnan las condiciones necesarias de honorabilidad y de cualificación o experiencia profesionales.

En el caso de que la empresa solicite autorización para ampliar sus actividades a otros ramos, el Estado miembro de origen le exigirá de nuevo los apartados c) y d) antes mencionados.

Además, la presente coordinación no implica que los Estados miembros no apliquen las disposiciones necesarias para el ejercicio normal del control, aunque no podrán exigir que la solicitud de autorización sea examinada en función de las necesidades económicas del mercado (³⁵).

por el Art.6 de la Directiva 92/49/CEE.

³⁴ Analizaremos el contenido de este fondo de garantía en el epigrafe siguiente.

³⁵ El Art.6 de la Directiva 84/641/CEE amplía el contenido de este artículo en el sentido de que los Estados miembros pueden someter a control a las empresas que soliciten o hayan obtenido autorización para el ramo de asistencia en lo que se refiere a los medios directos o indirectos de personal y material, incluida la calificación

En este sentido, la Directiva 88/357/CEE, que modifica la presente, recoge en su artículo 9 la posibilidad de que los Estados miembros mantengan o introduzcan disposiciones legales, reglamentarias o administrativas, en particular, en lo que se refiere a la necesidad de una cualificación técnica de los administradores, así como a la aprobación de los estatutos, de las condiciones generales y especiales de las pólizas de seguros, de las tarifas y de cualquier otro documento para el ejercicio de dicho control. Sin embargo, la modificación recogida por la Directiva 92/49/CEE establece que los Estados miembros no exigirán la aprobación previa o la comunicación sistemática de las condiciones generales de las pólizas de seguro, de las tarifas y de los formularios u otros impresos que la empresa tenga previsto utilizar. Tan sólo podrán introducir o mantener la notificación previa o la aprobación de los aumentos de tarifas propuestos dentro de un sistema general de control de precios ⁽³⁶⁾.

El contenido del programa de actividades que debe presentar una empresa para conseguir la autorización

de los aparatos médicos y la calidad del equipo de que dispongan para hacer frente a los compromisos derivados de dicho ramo, lo cual queda recogido en la modificación del mismo realizada en virtud del Art.6 de la Directiva 92/49/CEE.

³⁶ Vid. el Art.6.3 de la Directiva 92/49/CEE que modifica este aspecto.

exigida para constituirse en el territorio de un Estado debe contener indicaciones o justificaciones relativas a:

a) la naturaleza de los riesgos que la empresa se propone cubrir; las condiciones generales y especiales de las pólizas de seguros a utilizar;

b) las tarifas que la empresa piensa aplicar para cada categoría de operaciones (³⁷);

c) los principios rectores en materia de reaseguro;

d) los elementos constitutivos del fondo mínimo de garantía;

e) las previsiones de gastos de instalación de los servicios administrativos y de la red de producción; los medios financieros destinados a hacer frente a los mismos, y, si los riesgos que hay que cubrir estuvieran clasificados en el número 18 del punto A del Anexo, los medios de que disponga la empresa para prestar la asistencia prometida (³⁸);

³⁷ Originalmente, estas dos primeras indicaciones no se exigían cuando se trataba de determinados riesgos. Sin embargo, el Art. 9.1 de la Directiva 88/357/CEE modificó íntegramente este aspecto, estableciendo que no se exigirán esos puntos cuando se trate de grandes riesgos, para posteriormente ser eliminados completamente por la modificación establecida en el Art. 7 de la Directiva 92/49/CEE, sea cual sea el tipo de riesgo.

³⁸ La inclusión de esta última referencia al ramo de asistencia es resultado de la modificación de la presente Directiva establecida por el Art. 7 de la Directiva 84/641/CEE.

y, además, para los tres primeros ejercicios sociales:

f) las previsiones relativas a los gastos de gestión distintos de los gastos de instalación, en particular los gastos generales corrientes y las comisiones;

g) las previsiones relativas a las primas o cuotas y a los siniestros;

h) la situación probable de tesorería;

i) las previsiones relativas a los medios financieros a la cobertura de los compromisos y del margen de solvencia.

Por lo que respecta a aquellas empresas de seguros ⁽³⁹⁾ que se propongan establecer una agencia o sucursal ⁽⁴⁰⁾ en el territorio de otro Estado miembro, deberán notificarlo a la autoridad competente ⁽⁴¹⁾ del

³⁹ Por empresa de seguros se entiende cualquier empresa que haya recibido autorización administrativa con arreglo a lo dispuesto en la presente Directiva, tal y como se recoge en el Art.1 apartado a) de la Directiva 92/49/CEE.

⁴⁰ El Art. 3 de la Directiva 88/357/CEE define el concepto de agencia o sucursal como "toda presencia permanente de una empresa en el territorio de un Estado miembro, aunque esta presencia no haya tomado la forma de una sucursal o agencia, y se ejerza por medio de una simple oficina administrada por el propio personal de la empresa, o de una persona independiente pero con poderes para actuar permanentemente para la empresa como lo haría una agencia".

⁴¹ Por autoridad competente se entiende las autoridades nacionales facultadas, en virtud de una ley o de una reglamentación, para controlar las empresas de seguros, como se recoge en el Art.1 apartado k) de la Directiva 92/49/CEE.

Estado miembro de origen (⁴²).

Por otro lado, los Estado miembros exigirán que dicha empresa de seguros presente, junto a la citada notificación:

- a) el nombre del Estado miembro en cuyo territorio se propone establecer la sucursal;
- b) su programa de actividades, en el que se indicarán, en particular, el tipo de operaciones previstas y la estructura organizativa de la sucursal (⁴³);
- c) la dirección en el Estado miembro de la sucursal en la que pueden reclamarle y entregarle los documentos (⁴⁴);
- d) el nombre del apoderado general de la sucursal, que deberá estar dotado de poderes suficientes para obligar a la empresa frente a terceros y para representarla ante las

⁴² Este aspecto ha sido modificado íntegramente por el Art. 32 de la Directiva 92/49/CEE, ya que anteriormente se exigía autorización administrativa de cada Estado miembro en el que la empresa de seguros quisiera establecer una agencia o sucursal. Dicha modificación es la que recogemos en nuestra exposición.

⁴³ Originalmente, este programa de actividades estaba recogido en el Art. 11 de la presente Directiva, el cual fue suprimido en virtud del Art.33 de la Directiva 92/49/CEE, por lo que no queda recogido en nuestra exposición.

⁴⁴ Se entiende por Estado miembro de la sucursal el Estado miembro en que esté situada la sucursal que cubra el riesgo.

Vid. Art.1 apartado d) de la Directiva 92/49/CEE.

autoridades y órganos jurisdiccionales del Estado miembro de la sucursal.

Esta información deberá ser remitida por la autoridad competente del Estado miembro de origen a la autoridad competente del Estado miembro de la sucursal en el plazo de tres meses desde su recepción, salvo que dicha autoridad tenga razones para dudar de la idoneidad de alguno o de todos los datos presentados por la empresa, lo cual deberá poner en conocimiento de la empresa para notificarle la negativa, pudiendo la empresa recurrir contra la misma.

Por otro lado, antes de que la sucursal pueda empezar a realizar sus actividades, la autoridad del Estado miembro de la sucursal dispondrá de dos meses para indicar las condiciones en las que, por razones de interés general, deban ser ejercidas dichas actividades en su territorio. Pasado ese plazo, la sucursal podrá comenzar a operar.

Por último, en caso de modificación de algunos de los citados aspectos que presentó la empresa, deberá informar de ello a las autoridades competentes del Estado miembro de origen y del Estado miembro de la sucursal un mes antes de realizarlas, con el fin de que dichas autoridades puedan ejercer las funciones que les corresponden.

I.2.2.1.2.2.- Condiciones de ejercicio.

El Artículo 13 establece que el control financiero de una empresa de seguros, incluido el control de las actividades que ejerza a través de sucursales y en régimen de prestación de servicios, será de exclusiva competencia del Estado miembro de origen. Dicho control consistirá en la comprobación, para el conjunto de actividades de la empresa de seguros, del estado de solvencia y de la constitución de provisiones técnicas, así como de los activos que las representan con arreglo a las normas o a las prácticas establecidas en el Estado miembro de origen, y para ello las autoridades competentes del Estado miembro de origen exigirán que las empresas de seguros dispongan de una buena organización administrativa y contable⁴⁵).

Además, el artículo 14 establece que los Estados miembros de la sucursal dispondrán que, cuando una empresa

⁴⁵ El texto que incorporamos de éste artículo y del siguiente es el resultado de las modificaciones establecidas por los Arts. 9 y 10 de la Directiva 92/49/CEE. Originalmente, sólo se hacía referencia a la colaboración entre los Estados miembros para dicho control.

Por otro lado, en el caso de que la empresa esté autorizada para cubrir riesgos en el ramo de asistencia, la colaboración se extiende a la comprobación de los medios de que disponen dichas empresas para llevar a buen término las operaciones de asistencia que se hayan comprometido a efectuar, en la medida en que su legislación respectiva prevea un control de tales medios, tal y como se establece en la modificación recogida en el Art. 8 de la Directiva 84/641/CEE., lo cual se incluye en la modificación establecida por el Art.9 de la Directiva 92/49/CEE.

de seguros autorizada en otro Estado miembro ejerza su actividad a través de una sucursal, las autoridades competentes del Estado miembro de origen, tras haber informado previamente a las autoridades del Estado miembro de la sucursal, puedan proceder por sí mismas o por medio de personas delegadas a la verificación in situ de la información necesaria para poder realizar el control financiero de la empresa. Las autoridades del Estado miembro de la sucursal podrán participar en dicha verificación.

Por otro lado, el Estado miembro de origen impondrá a cada empresa de seguros la obligación de constituir provisiones técnicas suficientes para el conjunto de sus actividades, fijándose la cuantía con arreglo a las normas establecidas en la Directiva 91/674/CEE. (⁴⁶).

Dichas reservas técnicas deberán estar representadas por activos equivalentes, congruentes (⁴⁷)

⁴⁶ Esta es la modificación establecida por el Art.17 de la Directiva 92/49/CEE. Anteriormente la obligación de constituir las provisiones técnicas la imponía cada Estado miembro en una cuantía acorde con su legislación.

Por otro lado, la Directiva 91/674/CEE es la relativa a las cuentas anuales y a las cuentas consolidadas de las empresas de seguros, que analizaremos posteriormente. Diario Oficial de las Comunidades Europeas nº L 374/7 de 31.12.91.

⁴⁷ Los Estados miembros se ajustarán a las disposiciones del Anexo 1 de la Directiva 88/357/CEE en lo referente a las normas de congruencia, tal como establece el Art. 6 de dicha Directiva.

y localizados en cada país de explotación, aunque los Estados miembros podrán flexibilizar estas normas. La naturaleza de los mencionados activos así como las normas para la evaluación de los mismos se regirán por las leyes del país de explotación.

Para terminar con lo referente a las reservas técnicas se establece la obligación de la autoridad de control del Estado miembro donde la empresa tenga su sede social de velar porque el balance de la empresa presente activos equivalentes a los compromisos contraídos en todos los países en que ejerza su actividad.

En este sentido, la Directiva 87/343/CEE de 22 de Junio de 1987 añade a lo anterior que cada Estado miembro obligará a las empresas establecidas en su territorio que cubran riesgos del ramo de seguro de crédito a constituir una reserva de estabilización que servirá para compensar la pérdida técnica eventual o la tasa de siniestralidad superior a la media que aparezca en este ramo al final del ejercicio. Dicha reserva de estabilización se calculará, según las reglas de cada Estado, con arreglo a uno de los cuatro métodos que figuran en el punto D del Anexo (⁴⁸), que se consideran equivalentes, y no será imputable al margen de solvencia hasta los importes calculados con arreglo a dichos métodos

⁴⁸ Este punto D se añade al Anexo de la Directiva 73/239/CEE en virtud del Art. 1.8 de la Directiva 87/343/CEE.

(⁴⁹).

Con respecto al margen de solvencia, el Estado miembro de origen obligará a todas las empresas cuyo domicilio social esté en su territorio a constituirlo en cuantía suficiente para el conjunto de sus actividades. Dicho margen de solvencia corresponderá al patrimonio de la empresa, libre de todo compromiso previsible, y con deducción de los elementos intangibles (⁵⁰), y se determinará con relación bien al importe anual de las primas o cuotas, bien a la carga media de siniestralidad en los tres últimos ejercicios sociales, salvo que la empresa sólo cubra esencialmente uno o más de los riesgos de crédito (⁵¹), tormenta, granizo o helada, en cuyo caso el período de referencia será el de los siete últimos

⁴⁹ El Art. 1.3 de la Directiva 87/343/CEE establece la adición de este artículo (denominado 15 bis) en la presente Directiva, que a su vez se ve ampliado por el Art. 18 de la Directiva 92/49/CEE en el sentido de que los Estados miembros podrán eximir de la obligación de constituir una reserva de estabilización en el ramo de seguros de crédito a las empresas de seguros cuyo domicilio social se encuentre en su territorio y cuyos ingresos de primas o cuotas para este ramo sea inferior al 4% de sus ingresos totales de primas o de cuotas y a 2.500.000 ecus.

⁵⁰ Los componentes de este margen de solvencia particularizados se recogen en el apartado primero del Art. 16 de la presente Directiva, los cuales aparecen más detallados en la modificación de este artículo establecida por el Art.24 de la Directiva 92/49/CEE.

⁵¹ La inclusión de los riesgos de crédito es una modificación establecida por el Art. 1.4 de la Directiva 87/343/CEE ya mencionada.

ejercicios sociales (⁵²).

Con respecto al fondo de garantía, estará constituido por una tercera parte del margen de solvencia, aunque no podrá ser inferior a:

- 1.400.000 ECUS, respecto de los riesgos, o de una parte de ellos, comprendidos en el ramo número 14 del punto A del Anexo. Esta disposición será aplicable a toda empresa cuyo importe anual de primas o cuotas emitidas en este ramo para cada uno de los tres últimos ejercicios sobrepase 2.500.000 ECUS o el 4% del importe global de las primas o cuotas emitidas por dicha empresa.

- 400.000 ECUS, respecto de los riesgos, o de una parte de ellos, comprendidos en cualquiera de los ramos clasificados en el punto A del Anexo con los números 10, 11, 12, 13, 15 y, aunque no se aplique el primer guión, 14 (⁵³).

- 300.000 ECUS respecto de los riesgos, o de una parte de ellos, en cualquiera de los ramos clasificados en los números 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 16 ó 18 del punto A del

⁵² Para más detalle sobre el cálculo del importe de este margen de solvencia ver los apartados 3 y 4 del Art. 16 de la presente Directiva, así como la modificación de dicho artículo recogida en el Art. 9 de la Directiva 84/641/CEE.

⁵³ Este es el texto de la modificación de la presente Directiva introducida por el Art 1.5 de la Directiva 87/343/CEE, ya que originalmente no se hacía distinción entre los riesgos mencionados en estos puntos, siendo la cuantía de 400.000 unidades de cuenta en todos los casos.

Anexo (⁵⁴).

- 200.000 unidades de cuenta para los riesgos comprendidos en cualquiera de los ramos clasificados en los números 9 y 17 del punto A del Anexo.

En el caso de que la empresa abarcase varios ramos o varios riesgos, sólo se tendrá en cuenta el ramo o riesgo que exija el importe más elevado y para las mutuas o sociedades mutuas cada Estado miembro podrá prever una reducción de un cuarto de este mínimo.

Por otro lado, cuando una empresa que cubra el seguro de crédito deba alcanzar el fondo de 1.400.000 ECUS antes contemplado, el Estado miembro de que se trate deberá conceder a dicha empresa un plazo de (⁵⁵):

- tres años para llevar el fondo a 1.000.000 de ECUS,
- cinco años para llevarlo a 1.200.000 ECUS,
- siete años para llevarlo a 1.400.000 ECUS.

Por otro lado, los Estados miembros no establecerán ninguna regla acerca de la elección de los activos, fuera de los que sustituyan a las reservas técnicas, así como tampoco restringirán la libre

⁵⁴ Originalmente, esta Directiva no se refería a los riesgos del ramo de asistencia (número 18), de ahí esta modificación establecida en el Art. 10 de la Directiva 84/641/CEE.

⁵⁵ Este tratamiento especial para estas empresas quedo establecido por la modificación de la presente directiva recogida en el Art. 1.6 de la Directiva 87/343/CEE.

disposición de los activos mobiliarios e inmobiliarios que formen parte del patrimonio de las empresas autorizadas.

Por lo que respecta a las normas de control de las empresas autorizadas, cada Estado miembro obligará a las empresas que tengan su domicilio social en su territorio a rendir cuentas anualmente, para todas sus operaciones, de su situación financiera, de su solvencia, y en lo que se refiere a la cobertura de los riesgos del ramo de asistencia, de los demás medios de que dispongan para cumplir sus compromisos, en la medida en que la legislación prevea el control de dichos medios ⁽⁵⁶⁾. En lo que se refiere al seguro de crédito, la empresa deberá tener a la disposición de la autoridad de control, los estados de cuentas indicativos y los resultados técnicos y las provisiones técnicas relativos a esta actividad ⁽⁵⁷⁾.

Asimismo, exigirán a las empresas que tengan su domicilio social en su territorio la presentación periódica de los documentos que sean necesarios para ese control ⁽⁵⁸⁾. Para ello, las autoridades de control competentes se

⁵⁶ El Art. 11.1 de la Directiva 84/641/CEE modifica la presente Directiva incluyendo la referencia a la cobertura de los riesgos de asistencia.

⁵⁷ La Directiva 87/343/CEE modificó el texto original incluyendo esta mención al seguro de crédito, tal y como establecía su artículo 1.7.

⁵⁸ En lo que se refiere a la cobertura de los riesgos clasificados en el ramo de asistencia, se les exigirá a las empresas que precisen los medios de que dispongan para

comunicarán los documentos e informaciones necesarias.

Este artículo se ve ampliado por la Directiva 88/356/CEE en el sentido de que los Estados miembros tomarán las medidas adecuadas para que las autoridades de control de las compañías de seguros dispongan de los poderes y medios ⁽⁵⁹⁾ necesarios para el control de las actividades de las empresas de seguros cuyo domicilio social se encuentre en su territorio, incluidas las actividades ejercidas fuera del mismo.

Por otro lado, la presente Directiva recoge determinadas situaciones en las que puede incurrir una empresa autorizada en el ejercicio de su actividad y que son importantes desde el punto de vista del control. Estas son las siguientes ⁽⁶⁰⁾:

a) Cuando una empresa no se ajustase a lo previsto en esta Directiva en materia de reservas técnicas, la autoridad de control del Estado miembro de origen podrá prohibir la libre disposición de los activos, una vez haya

cumplir sus compromisos, en la medida en que su legislación respectiva prevea el control de dichos medios, tal y como se recoge en el Art. 11 de la Directiva 84/641/CEE que modifica el Artículo 19 de la presente Directiva.

⁵⁹ Estos poderes y medios están detallados en la modificaciones de la presente Directiva establecidas por el Art. 10 de la Directiva 88/357/CEE y por el Art.11 de la Directiva 92/49/CEE.

⁶⁰ Este aspecto fue modificado por el Art. 13 de la Directiva 92/49/CEE, modificación que recogemos en nuestra exposición y que vino motivada fundamentalmente por el hecho de que el control es competencia exclusiva del Estado miembro de origen a partir de dicha Directiva.

informado de su intención a las autoridades competentes de los Estados miembros en los que estén localizados los riesgos.

b) Cuando una empresa no alcance el mínimo del margen de solvencia previsto, la autoridad competente del Estado miembro de origen le exigirá un plan de saneamiento que deberá ser sometido a su aprobación, con el fin de restablecer la situación financiera de dicha empresa.

c) Si el margen de solvencia no alcanzase el fondo de garantía, la autoridad competente del Estado miembro de origen exigirá de la empresa un plan de financiación a corto plazo que deberá someterse a su aprobación. Además, podrá restringir o prohibir la libre disposición de los activos de la empresa e informará a las autoridades de los Estados miembros en los que ejerza su actividad dicha empresa, las cuales adoptarán las mismas disposiciones.

En este último caso, así como en el primero, las autoridades de control competentes podrán adoptar, además, cualquier otra medida apropiada para salvaguardar los intereses de los asegurados.

I.2.2.1.2.3.- Retirada de la autorización.

A este respecto, se establece que la autoridad

competente del Estado miembro de origen podrá retirar la autorización concedida a una empresa cuando ⁽⁶¹⁾:

a) no haga uso de la autorización en un plazo de doce meses, renuncie a ella expresamente o cese de ejercer su actividad durante un periodo superior a seis meses, a menos que el Estado miembro haya previsto la caducidad de la autorización en estos supuestos;

b) no cumpla ya las condiciones de acceso,

c) no haya aplicado, en los plazos establecidos, las medidas previstas en el plan de saneamiento o en el plan de financiación si éstos hubiesen sido necesarios,

d) falte gravemente a las obligaciones que le correspondan en virtud de la regulación que le sea aplicable.

En caso de retirada de la autorización, la autoridad de control del Estado miembro de origen informará de ello a las autoridades de control de los otros Estados miembros, para que ellos impidan que la empresa inicie nuevas operaciones en sus territorios. Además, tomará cualquier medida apropiada para salvaguardar los intereses de los asegurados.

Como es lógico, toda decisión de este tipo debe

⁶¹ Estas condiciones fueron modificadas por el Art.14 de la Directiva 92/49/CEE, las cuales quedan recogidas en nuestra exposición. Originalmente se distinguía entre si la empresa estaba autorizada a establecer la sede social o lo estaba para abrir una agencia o sucursal, distinción que ya no cabe al ser la autorización única para toda la Comunidad.

ser motivada de forma precisa y notificada a la empresa afectada y, además, cada Estado miembro debe prever la posibilidad de un recurso judicial contra dichas decisiones.

**I.2.2.1.3.- Normas aplicables a las
agencias o sucursales
establecidas dentro de la
Comunidad y pertenecientes
a empresas cuya sede social
se encuentra fuera de la
Comunidad.**

Estas normas están recogidas en los Artículos 23 al 29 de la Directiva que venimos estudiando, que pasamos a analizar a continuación.

El Artículo 23 establece que cada Estado miembro supeditará el acceso a la actividad no asalariada del seguro directo para las empresas que tengan su sede social fuera de la Comunidad a la obtención de una autorización administrativa, como ocurría en el caso de las empresas de la Comunidad. Ahora bien, para poder obtener dicha autorización, estas empresas deberán reunir, al menos, las condiciones siguientes:

a) Estar facultada para practicar operaciones de seguro en virtud de la legislación nacional que le sea

aplicable;

b) crear una agencia o sucursal en el territorio de dicho Estado miembro;

c) comprometerse a llevar en la sede de la agencia o sucursal una contabilidad apropiada a la actividad que desarrolle, así como a mantener en ella los documentos relativos a las operaciones realizadas;

d) designar un apoderado general, que habrá de ser autorizado por la autoridad competente;

e) disponer en el país de explotación de activos por un importe por lo menos igual a la mitad del mínimo del fondo de garantía (⁶²), y depositar una cuarta parte de dicho mínimo en concepto de fianza;

f) comprometerse a mantener el margen de solvencia establecido para este tipo de agencias o sucursales (⁶³);

g) presentar un programa de actividades idéntico al exigido a las empresas de la Comunidad que quieren abrir una agencia o sucursal en un Estado miembro.

Por otro lado, los Estados miembros obligarán a estas empresas a constituir reservas técnicas suficientes correspondientes a los compromisos suscritos en su territorio, velando para que la contrapartida de las mismas

⁶² Estos mínimos del fondo de garantía están recogidos en el Art. 17 de la presente Directiva, así como en el desarrollo de nuestra exposición.

⁶³ Analizaremos inmediatamente el contenido de este margen de solvencia.

sea constituida en forma de activos equivalentes y, en la medida establecida por cada Estado, congruentes.

Para el cálculo de dichas reservas técnicas, la determinación de la categoría de la inversión y la evaluación de los activos, se aplicará la legislación de los Estados miembros. Además, el Estado miembro interesado exigirá que los activos que forman la contrapartida de estas reservas técnicas estén localizados en su territorio, salvo que admitiese la sustitución de éstas por créditos contra los reaseguradores.

Con respecto al margen de solvencia, estará constituido por activos libres de todo compromiso previsible, previa deducción de los elementos intangibles. Su cálculo se realizará de la misma forma que para las empresas cuyo domicilio social se encuentra en la Comunidad, pero en este caso sólo se considerarán las primas o cuotas y los siniestros resultantes de las operaciones realizadas por la agencia o sucursal.

El fondo de garantía estará constituido por la tercera parte del margen de solvencia, aunque nunca podrá ser inferior a la mitad del mínimo previsto, incluyendo en el mismo la fianza inicial depositada.

Los activos que representen el margen de solvencia deberán estar localizados en el Estado de explotación hasta el límite del fondo de garantía, y el resto en la Comunidad.

Las normas aplicables, en el caso de que las empresas que ya tengan la autorización de un Estado miembro obtengan la autorización de otro u otros Estados miembros (⁶⁴), establecen la posibilidad de solicitar las ventajas siguientes, que sólo podrán concederse conjuntamente:

a) que el margen de solvencia se calcule en función de la actividad global que ejercen dentro de la Comunidad. En tal caso, sólo se tomarán en consideración para dicho cálculo las operaciones realizadas por el conjunto de las agencias o sucursales establecidas en el interior de la Comunidad;

b) que la fianza se preste tan sólo en uno de dichos Estados;

c) que los activos que forman la contrapartida del fondo de garantía puedan localizarse en cualquiera de los Estados miembros en los que ejercen su actividad.

La solicitud para obtener estas ventajas se presentará ante las autoridades competentes de todos los Estados miembros a los que la empresa afectada haya solicitado o de los que haya obtenido autorización, indicando la autoridad que estará encargada de comprobar en el futuro la solvencia de las agencias o sucursales establecidas dentro de la Comunidad, para el conjunto de

⁶⁴ Dichas normas estaban recogidas en el Art. 26 de la presente Directiva, que fue modificado íntegramente por la Directiva 84/641/CEE, modificación que incluimos en nuestra exposición.

sus operaciones. La fianza se prestará en el Estado miembro correspondiente.

La concesión de dichas ventajas sólo podrá realizarse con el acuerdo de las autoridades competentes de todos los Estados miembros ante los que se haya presentado la solicitud, surtiendo efecto en el momento que la autoridad de control elegida se comprometa ante las demás a llevar a cabo su función, para lo cual contará con la colaboración de los otros Estados miembros.

Por último, estas ventajas serán suprimidas simultáneamente por el conjunto de los Estados miembros afectados por iniciativa de uno o varios de ellos.

Por lo que se refiere a las normas y exigencias necesarias para poder realizar el seguimiento y control de estas agencias y sucursales, la presente Directiva nos remite a lo dispuesto en los artículos 19 y 20 de la misma, matizando que en este último caso, si una empresa se beneficia de las ventajas que acabamos de analizar, la autoridad encargada de comprobar la solvencia de las agencias o sucursales establecidas en el interior de la Comunidad para el conjunto de sus operaciones será equiparada a la autoridad del Estado en cuyo territorio se encuentre la sede social de la empresa comunitaria.

Con respecto a la retirada de la autorización, la autoridad competente informará de ello a las autoridades de control de los otros Estados miembros en los que la

empresa ejerza su actividad, las cuales adoptarán las medidas apropiadas (⁶⁵).

Por último, y en las condiciones establecidas por el derecho nacional, cada Estado miembro autorizará a las agencias y sucursales establecidas en su territorio a transferir la totalidad o una parte de su cartera de contratos a (⁶⁶):

- a) un cesionario establecido en el mismo Estado miembro, siempre que el cesionario tenga el margen de solvencia necesario;
- b) un cesionario que tenga su domicilio social en otro Estado miembro, siempre que el cesionario tenga el margen de solvencia necesario;
- c) un cesionario, agencia o sucursal, establecida en otro Estado miembro.

A este respecto hay que destacar que, para proceder a la autorización, todas las autoridades competentes, tanto del Estado miembro de origen como del Estado miembro de establecimiento como de aquel en el que esté localizado el riesgo, deben dar sus informes positivos respecto al margen de solvencia del cesionario. Dichas transferencias serán oponibles de pleno derecho a los tomadores de seguro, a los

⁶⁵ Art. 28 de la presente Directiva.

⁶⁶ Esta regulación es el resultado de la ampliación de la presente Directiva realizada por el Art. 53 de la Directiva 92/49/CEE.

asegurados y a toda persona que tenga derechos u obligaciones derivados de los contratos transferidos.

No obstante, la Comunidad podrá decidir la aplicación de disposiciones diferentes de las previstas en este apartado en los acuerdos celebrados con uno o varios terceros países.

I.2.2.1.4.- Normas aplicables a las filiales o a las adquisiciones de participacion de una empresa matriz sometida al derecho de un país tercero.⁽⁶⁷⁾

A este respecto, y en primer lugar, se establece que las autoridades competentes de los Estados miembros informarán a la Comisión de:

a) cualquier autorización de una filial, directa o indirecta, de una o varias empresas matrices que se rijan por el derecho de un país tercero. En dicha información deberá especificarse la estructura del grupo;

b) cualquier adquisición, por parte de alguna de

⁶⁷ Esta normativa se introduce en la presente Directiva en virtud del Art. 4 de la Directiva 90/618/CEE de 8 de Noviembre de 1990, que modifica la presente.

dichas empresas matrices, de participaciones en una compañía de seguros comunitaria que hiciera de esta última una filial de la primera.

En ambos casos, la Comisión informará de ello al Comité de Seguros ⁽⁶⁸⁾.

En segundo lugar, los Estados miembros informarán a la Comisión de las dificultades de carácter general que encuentren sus compañías de seguros para establecerse o desarrollar sus actividades en un país tercero.

En el mismo sentido, la Comisión elaborará periódicamente un informe en el que se examine el trato concedido en los países terceros a las compañías de seguros de la Comunidad, en lo que se refiere al establecimiento y ejercicio de actividades de seguros. Dichos informes se presentarán al Consejo con las propuestas adecuadas.

Si, basándose en esos informes, la Comisión comprueba que un país tercero no concede a las compañías comunitarias un acceso efectivo al mercado, comparable al que la Comunidad ofrece a las compañías de seguros de dicho país tercero, podrá presentar al Consejo propuestas para que se le otorgue un mandato de negociación adecuado para obtener condiciones de competencia comparables para las compañías de seguros comunitarias, decidiendo el Consejo por mayoría cualificada.

⁶⁸ Este Comité de Seguros se creó en virtud de la Directiva 91/675/CEE de 19 de Diciembre de 1991, como recogemos en el epígrafe I.2.4.7 de nuestra exposición.

De la misma forma, si la Comisión comprueba que las compañías de seguros comunitarias no reciben un trato "nacional", podrá iniciar las negociaciones con vistas a solucionar esa situación. En este caso, también podrá decidirse que las autoridades competentes de los Estados miembros deben limitar o suspender sus decisiones:

- en relación con las solicitudes pendientes en el momento en que se tome la decisión o de las solicitudes posteriores y

- sobre las adquisiciones de participaciones por parte de empresas matrices directas o indirectas que se rijan por el derecho del país tercero en cuestión.

La vigencia de esta medidas no podrá ser superior a tres meses, aunque antes del vencimiento de la misma y a la vista de los resultados de la negociación, el Consejo podrá decidir por mayoría cualificada que continúen aplicándose.

Dicha limitación o suspensión no podrá extenderse a las empresas que estén debidamente autorizadas en la Comunidad.

En cualquier caso, cuando la Comisión tenga constancia de alguna de estas situaciones, los Estados miembros, a petición suya, le informarán de cualquier solicitud de autorización de una filial de una empresa del país tercero en cuestión y de cualquier proyecto de las mismas de adquirir participaciones en una empresa

comunitaria que la convirtiesen en su filial.

Por último, las medidas que se adopten en este campo deberán ajustarse a las obligaciones contraídas por la Comunidad con arreglo a cualquier acuerdo internacional, tanto bilateral como multilateral, que regule el acceso a la actividad de las compañías de seguros y su ejercicio (⁶⁹).

⁶⁹ Por otra parte se estableció un plazo de cinco años a partir de la notificación de la Directiva para cumplir las condiciones referentes al margen de solvencia y al fondo de garantía para las empresas que tuviesen su domicilio social en la Comunidad, el cual fue prorrogado por un plazo máximo de dos años para aquellas empresas que no hubiesen constituido íntegramente el margen de solvencia y siempre que se sometiesen a la aprobación de la autoridad de control las disposiciones que proyectasen adoptar en el futuro.

ANEXO 2 (*)

A. Clasificación de los riesgos por ramos

1.- Accidentes (comprendidos los accidentes laborales y las enfermedades profesionales)

- prestaciones a tanto alzado,
- prestaciones de indemnización,
- combinaciones,
- ocupantes de vehículos.

2.- Enfermedad

- prestaciones a tanto alzado,
- prestaciones de indemnización,
- combinaciones.

3.- Vehículos terrestres (no ferroviarios)

Todo daño sufrido por:

- Vehículos terrestres automóviles,
- vehículos terrestres no automóviles.

4.- Vehículos ferroviarios

Todo daño sufrido por vehículos ferroviarios.

5.- Vehículos aéreos

Todo daño sufrido por vehículos aéreos.

6.- Vehículos marítimos, lacustres y fluviales

Todo daño sufrido por:

- vehículos fluviales,
- vehículos lacustres,
- vehículos marítimos.

7.- Mercancías transportadas (comprendidas las mercancías, equipajes y demás bienes)

Todo daño sufrido por las mercancías transportadas o equipajes, sea cual fuere el medio de transporte.

(*) Este Anexo forma parte de la Directiva de 24 de Julio de 1973 (73/239/CEE) como se recoge en su Artículo 37.

8.- Incendio y elementos naturales

Todo daño sufrido por los bienes (distintos de los comprendidos en los ramos 3, 4, 5, 6 y 7) causado por:

- incendio,
- explosión,
- tormenta,
- elementos naturales distintos de la tempestad,
- energía nuclear,
- hundimiento de terreno.

9.- Otros daños a los bienes

Todo daño sufrido por los bienes (distintos de los comprendidos en los ramos 3, 4, 5, 6 y 7) causado por el granizo o la helada, así como por cualquier suceso, como el robo, distinto de los incluidos en el número 8.

10.- Responsabilidad civil en vehículos terrestres automóviles

Toda responsabilidad resultante del empleo de vehículos terrestres automóviles (comprendida la responsabilidad del transportista)

11.- Responsabilidad civil en vehículos aéreos

Toda responsabilidad resultante del empleo de vehículos aéreos (comprendida la responsabilidad del transportista).

12.- Responsabilidad civil de vehículos marítimos, lacustres y fluviales

Toda responsabilidad resultante del empleo de vehículos fluviales, lacustres o marítimos (comprendida la responsabilidad del transportista).

13.- Responsabilidad civil general

Toda responsabilidad distinta de las mencionadas en los números 10, 11 y 12.

14.- Crédito

- insolvencia general,
- crédito a la exportación,
- venta a plazos,
- crédito hipotecario,
- crédito agrícola.

15.- Caución

- caución directa,
- caución indirecta.

16.- Pérdidas pecuniarias diversas

- riesgos del empleo,
- insuficiencia de ingresos (general),
- mal tiempo,

- pérdida de beneficios,
- persistencia de gastos generales,
- gastos comerciales imprevistos,
- pérdida del valor venal,
- pérdidas de alquileres o rentas,
- pérdidas comerciales indirectas distintas de las anteriormente mencionadas,
- pérdidas pecuniarias no comerciales,
- otras pérdidas pecuniarias.

17.- Defensa jurídica
- Defensa jurídica.

18.- Asistencia

Asistencia a las personas que se encuentran en dificultades durante desplazamientos o ausencias de su domicilio o lugar de residencia permanente (⁷⁰).

Los riesgos comprendidos en un ramo no podrán ser clasificados en otro ramo, salvo en los casos contemplados en el punto C.

B.- Denominación de la autorización concedida simultáneamente para varios ramos.

Cuando la autorización se refiera a la vez:

- a) a los ramos números 1 y 2, se dará con la denominación "Accidentes y enfermedad";
- b) a los ramos números 1 (cuarto guión), 3, 7 y 10, se dará con la denominación "Seguro de automóvil";
- c) a los ramos números 1 (cuarto guión), 4, 6, 7 y 12, se dará con la denominación "Seguro marítimo y de transporte";
- d) a los ramos números 1 (cuarto guión), 5, 7 y 11 se dará con la denominación "Seguro de aviación";
- e) a los ramos números 8 y 9, se dará con la denominación "Incendio y otros daños a los bienes";
- f) a los ramos números 10, 11, 12 y 13, se dará con la denominación "Responsabilidad civil";
- g) a los ramos 14 y 15, se dará con la denominación "Crédito y caución";
- h) a todos los ramos, se dará con la denominación elegida por el Estado miembro interesado, que será comunicada a los otros Estados miembros y a la Comisión.

⁷⁰ Incluido en este Anexo en virtud del Art. 14 de la Directiva 84/641/CEE.

C.- Riesgos accesorios.

La empresa que obtenga una autorización para un riesgo principal perteneciente a un ramo podrá asimismo cubrir los riesgos comprendidos en otro ramo sin necesidad de obtener autorización para los mismos, cuando éstos:

- estén vinculados al riesgo principal,
- se refieran al objeto cubierto contra el riesgo principal, y
- estén cubiertos por el contrato que cubra el riesgo principal.

No obstante, los riesgos comprendidos en los ramos 14 y 15 contemplados en el punto A no podrán ser considerados accesorios de otros ramos.

La Directiva 87/344/CEE incluye en este punto el ramo 17, aunque éste podrá ser considerado accesorio: a) del ramo 18 cuando se cumplan las condiciones mencionadas en el párrafo primero y el riesgo principal solo se refiera a la asistencia facilitada a las personas en dificultades con motivo de desplazamientos o de ausencias del domicilio o del lugar de residencia permanente, b) cuando se refiera a litigios o riesgos que resulten de la utilización de embarcaciones marítimas.

D.- Métodos de cálculo de la reserva de estabilización en el ramo de seguro de crédito.

Este punto D del Anexo fue introducido en esta Directiva en virtud de la modificación efectuada por la Directiva 87/343/CEE. En él se incluyen cuatro métodos de cálculo, que se consideran equivalentes, para la reserva de estabilización que deberá servir para compensar la pérdida técnica eventual al final del ejercicio en el ramo del seguro de crédito (⁷¹).

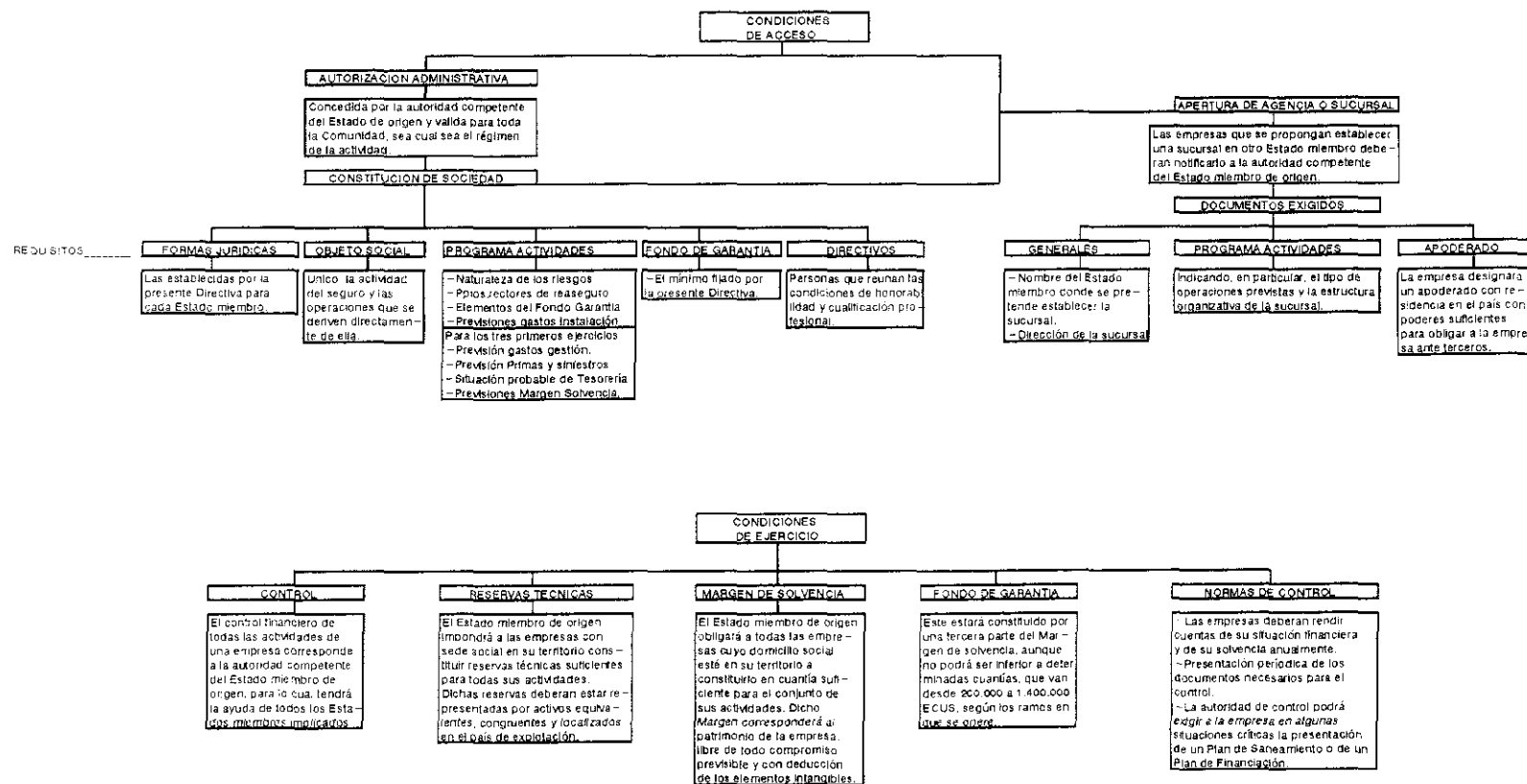
⁷¹ La exposición detallada de dichos métodos nos llevaría a una casuística excesivamente exhaustiva para el objetivo de nuestro análisis y que sólo es útil para las empresas que deban aplicarlo. Por esa razón, pensamos que no es conveniente extendernos más en este punto y nos remitimos al apartado 8 del Art. 1 de la Directiva 87/343/CEE así como a su Anexo.

CUADRO 1.1: RESUMEN DE LA PRIMERA DIRECTIVA DE COORDINACIÓN DEL SEGURO DE DANOS : DIRECTIVA 73/239/CEE

OBJETIVO: Coordinación de las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas relativas al acceso a la actividad del seguro directo distinto del seguro de vida y a su ejercicio.

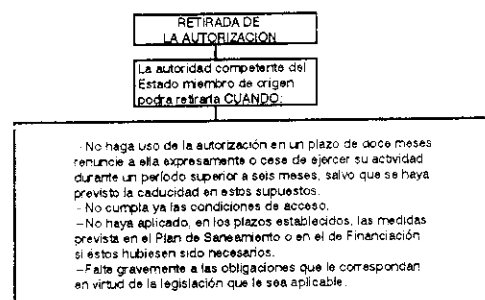
AMBITO DE APLICACION: Acceso a la actividad no asalariada del seguro directo de daños practicada por las empresas de seguros establecidas en un Estado miembro o que deseen establecerse en él, así como al ejercicio de dicha actividad.

EMPRESAS DE SEGUROS CON SEDE SOCIAL EN LA COMUNIDAD

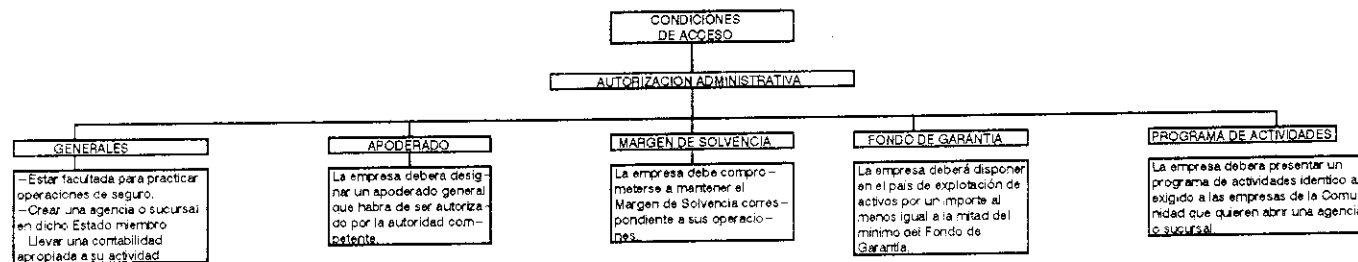


CUADRO I.1: RESUMEN DE LA PRIMERA DIRECTIVA DE COORDINACION DEL SEGURO DE DAÑOS : DIRECTIVA 73/239/CEE (Cont.)

EMPRESAS DE SEGUROS CON SEDE SOCIAL EN LA COMUNIDAD

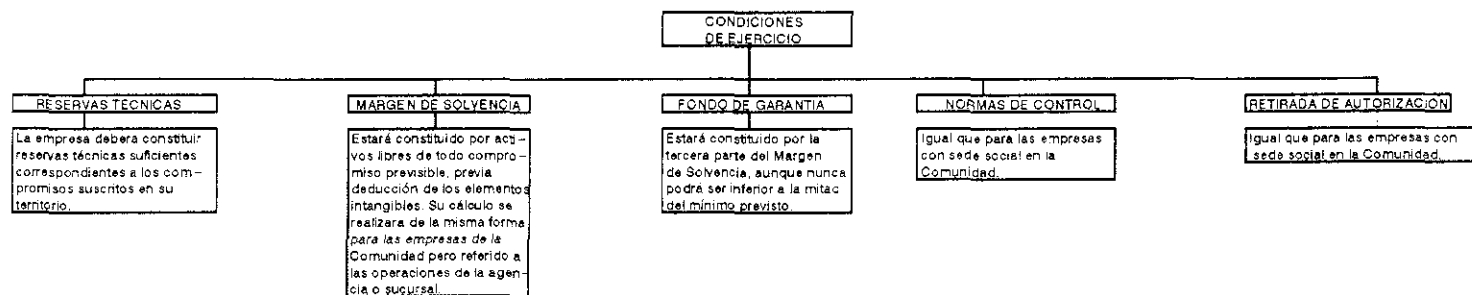


AGENCIAS O SUCURSALES DE EMPRESAS CON SEDE SOCIAL FUERA DE LA COMUNIDAD



CUADRO I.1: RESUMEN DE LA PRIMERA DIRECTIVA DE COORDINACION DEL SEGURO DE DANOS : DIRECTIVA 73/239/CEE (Cont.)

AGENCIAS O SUCURSALES DE EMPRESAS CON SEDE SOCIAL FUERA DE LA COMUNIDAD



FILIALES DE EMPRESAS MATRICES SOMETIDAS AL DERECHO DE UN PAÍS TERCERO

Las normas aplicables a éstas serán fijadas por el Consejo a la vista de los informes de la Comisión en función del trato dado por dicho país tercero a las empresas comunitarias en lo que se refiere al establecimiento y al ejercicio de la actividad de seguro

I.2.2.2.- El acceso efectivo a la libre
prestación de servicios: la Segunda
Directiva del Consejo de 22 de Junio
de 1988 (88/357/CEE).

Esta Directiva (⁷²) está dirigida a la "coordinación de las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas relativas al seguro directo distinto del seguro de vida, estableciendo las disposiciones destinadas a facilitar el ejercicio efectivo de la libre prestación de servicios y modificando la Directiva 73/239/CEE".

Como se puede observar en el Cuadro I.2, esta Directiva tiene dos partes claramente diferenciadas, ya que recoge, por un lado, disposiciones que modifican y complementan a la Primera Directiva (⁷³), y por otro disposiciones particulares relativas a la libre prestación de servicios.

Las modificaciones de la Primera Directiva fueron ya incluidas en nuestro análisis de la misma, con el fin de dar una visión más completa y actual de dicha Directiva y, por tanto, nos referiremos a continuación sólo al resto de los aspectos recogidos en la Directiva que

⁷² Diario Oficial de las Comunidades Europeas número L 172/1 de 4.7.88.

⁷³ Por Primera Directiva se entiende la Directiva 73/239/CEE (Diario Oficial de las Comunidades Europeas número L 228 de 16.8.73). El Cuadro I.2 se encuentra recogido al final de este apartado.

ahora nos ocupa.

I.2.2.2.1.- Disposiciones
complementarias a la
Primera Directiva.

El primer problema que se plantea es determinar la legislación aplicable a los contratos de seguros que cubran riesgos en los Estados miembros. A este respecto se establece que:

a) Cuando el tomador del seguro tenga su residencia habitual o su administración central en el territorio del Estado miembro en el que esté localizado el riesgo (⁷⁴), será la de dicho Estado. No obstante, el derecho del mismo podrá permitir a las partes la elección de la legislación de otro país.

⁷⁴ Se entenderá por Estado miembro en el que se localiza el riesgo:

- el Estado miembro en el que se hallen los bienes, cuando el seguro se refiera bien a inmuebles, bien a inmuebles y a su contenido, cuando éste esté cubierto por la misma póliza de seguro;

- el Estado miembro de matriculación, cuando el seguro se refiera a vehículos de cualquier naturaleza;

- el Estado miembro en el que el tomador haya firmado el contrato, cuando la duración del mismo sea inferior o igual a cuatro meses y se refiera a los riesgos que sobrevengan durante un viaje o unas vacaciones;

- el Estado miembro en el que el tomador tenga su residencia habitual o, si el tomador fuera una persona jurídica, el Estado miembro en el que se encuentre el establecimiento de la misma, en todos los casos no recogidos en los apartados anteriores.

Vid. apartado d) del Art. 2 de la presente Directiva.

b) Cuando el tomador del seguro no tenga su residencia habitual o su administración central en el Estado miembro en el que esté localizado el riesgo, las partes del contrato podrán acordar que se aplique la legislación de cualquiera de los dos Estados interesados.

c) Cuando el tomador del seguro ejerza una actividad comercial, industrial o liberal y el seguro cubra dos o más riesgos relacionados con dichas actividades y localizados en diferentes Estados miembros, la libertad de elección de la legislación aplicable al contrato se extenderá a las leyes de dichos Estados miembros y del país donde el tomador tenga su residencia habitual o su administración central.

d) Para los riesgos clasificados en los ramos de vehículos (excepto los automoviles), mercancías transportadas y responsabilidad civil en vehículos (excepto los automóviles) del Anexo de la Primera Directiva ya analizada, las partes contratantes podrán elegir cualquier legislación.

e) En los casos en que exista elección de una legislación por las partes, cuando los restantes elementos de la situación se localicen en el momento de la elección en un único Estado miembro, no podrá contravenir lo dispuesto en las normas que la legislación de dicho Estado impide que se modifiquen por contrato.

f) Cuando en un Estado existan varias unidades

territoriales con normas legales propias en materia de obligaciones contractuales, cada unidad será considerada como un país a efectos de la determinación de la legislación aplicable en virtud de la presente Directiva. Además, en estos casos, los Estados miembros no estarán obligados a aplicar la presente Directiva a los conflictos que surjan entre los derechos de dichas unidades.

Asimismo, si el derecho de un Estado miembro lo establece, se podrá dar efecto a las disposiciones imperativas de la legislación del Estado miembro en que se localice el riesgo o del Estado miembro que imponga la obligatoriedad del seguro, si y en la medida en que, según el derecho de esos países, dichas disposiciones sean aplicables sea cual fuere la legislación que regule el contrato, considerando que existen varios contratos (tantos como Estados miembros implicados) cuando éste cubra riesgos localizados en más de un Estado miembro.

El segundo aspecto tratado por esta Directiva es el de los contratos de seguro obligatorio. En este sentido, se establece que las empresas de seguros podrán ofrecer y concluir dichos contratos de conformidad con las normas de la presente Directiva así como con las de la Primera Directiva, cumpliendo el contrato dicha obligación si es conforme a las disposiciones específicas relativas a ese seguro previstas por el Estado miembro que imponga la obligatoriedad de suscribir dicho seguro. Además, cuando

en caso de seguro obligatorio exista una contradicción entre la legislación del Estado miembro en el que se localice el riesgo y la del Estado que imponga la obligación, prevalecerá esta última.

Otras normas particulares referentes a este tipo de contrato son las siguientes:

- cuando el contrato de seguro ofrezca cobertura en varios Estados miembros de los que al menos uno imponga la obligación de suscribir un seguro, se considerará que existen varios contratos (uno por cada Estado miembro).

- los Estados miembros podrán establecer que la ley aplicable al contrato de un seguro obligatorio sea la del Estado que impone dicha obligación.

- cuando, en un Estado miembro que imponga la obligatoriedad de un seguro, el asegurador deba declarar a las autoridades competentes cualquier cesación de garantía, dicha cesación únicamente será oponible a los terceros perjudicados en las condiciones previstas por la legislación de dicho Estado.

Por otro lado, cada Estado miembro comunicará a la Comisión los riesgos para los cuales su legislación impone la obligatoriedad del seguro, indicando:

- las disposiciones específicas relativas a dicho seguro, que serán publicadas por la Comisión en el Diario Oficial de las Comunidades Europeas, y

- los elementos que deban constar en el

certificado que el asegurador deba entregar al asegurado, cuando el Estado exija una prueba del cumplimiento de la obligación del seguro, aceptando dicho Estado como prueba el documento que recoja dichos elementos (⁷⁵).

I.2.2.2.2.- Disposiciones particulares
relativas a la libre
prestación de servicios.

Vamos a analizar a continuación la normativa aplicable a los casos en que una empresa cubra un riesgo situado en un Estado miembro a partir de un establecimiento situado en otro Estado miembro, teniendo en cuenta que dicha normativa no será aplicable a las operaciones, empresas u organismos a los que no se aplique la primera Directiva, ni a los riesgos que deban ser cubiertos por organismos de derecho público (⁷⁶).

Dicha normativa establece que las empresas que

⁷⁵ Originalmente esta Directiva incluía a continuación todos los aspectos referentes a la transferencia de la cartera de contratos por parte de las empresas, pero esta regulación fue suprimida por el Art.12 de la Directiva 92/49/CEE. Dicha regulación se desarrolla en esta última Directiva, por lo que nos remitimos al análisis que de la misma realizaremos en nuestra exposición.

⁷⁶ En este punto hay que tener en cuenta que la Directiva 92/49/CEE no sólo ha modificado muchos aspectos de la presente Directiva, sino que la mayoría los ha suprimido para establecer una nueva regulación. Por tanto, en el desarrollo de nuestra exposición, y con el fin de que ésta sea lo más clara posible, sólo mantendremos en la presente Directiva aquellas cuestiones que siguen vigentes.

pretendan realizar esta actividad deberán informar de ello previamente a las autoridades competentes del Estado miembro donde tenga su sede social y, si fuere preciso, al Estado miembro de establecimiento, indicando los Estados miembros donde se proponga realizar tales prestaciones de servicios y la naturaleza de los riesgos que se propone cubrir (⁷⁷).

Por otro lado, las autoridades competentes del Estado miembro de origen comunicarán al Estado o a los Estados miembros en cuyo territorio se proponga la empresa desarrollar sus actividades en régimen de libre prestación de servicios (⁷⁸):

- a) un certificado que indique que la empresa dispone del mínimo del margen de solvencia, con arreglo a lo dispuesto en la Directiva 73/239/CEE;
- b) Los ramos en que la empresa está autorizada para operar;

⁷⁷ En este caso las autoridades competentes podrán exigir que se les faciliten las indicaciones o justificaciones recogidas en los artículos 9 y 11 de la primera Directiva, relativos al contenido del programa de actividades.

Además, si las empresas pretenden modificar este apartado, dichas modificaciones estarán sujetas a lo establecido en los arts. 14 y 16, es decir, notificarlo a la autoridad competente del Estado miembro de origen para que esta actúe según el art. 16. Esta es la modificación del Art.17 establecida por el Art36 de la Directiva 92/49/CEE.

⁷⁸ El desarrollo de esta materia está recogido en la modificación de la presente Directiva realizado en virtud del Art.35 de la Directiva 92/49/CEE.

c) la naturaleza de los riesgos que la empresa se proponga cubrir en el Estado miembro de prestación de servicios (⁷⁹).

Al mismo tiempo, informarán de ello a la empresa interesada.

Además, todo Estado miembro en cuyo territorio una empresa tenga intención de cubrir los riesgos clasificados en el ramo 10 del Anexo de la Primera Directiva, excluida la responsabilidad del transportista, en régimen de prestación de servicios, podrá exigir que:

- a) comunique el nombre y el domicilio del representante de la gestión de siniestros;
- b) declare que la empresa se ha asociado a la oficina nacional y al fondo nacional de garantía del Estado miembro de la prestación de servicios.

Si por alguna razón, la autoridad competente del Estado miembro de origen no comunicase la información antes mencionada, deberá poner en conocimiento de la empresa las razones de la negativa, pudiendo la empresa en tal caso recurrir ante los órganos jurisdiccionales del Estado miembro de origen.

En caso contrario, la empresa podrá iniciar su

⁷⁹ Por Estado miembro de prestación de servicios se entiende aquel en el que se encuentre localizado el riesgo cuando sea cubierto por un establecimiento situado en otro Estado miembro.

Vid. letra f) del Art.2 de la presente Directiva, así como la letra e) del Art.1 de la Directiva 92/49/CEE.

actividad a partir de la fecha en que haya sido informada de dicha comunicación.

Con respecto a los riesgos que puedan cubrirse en coaseguro comunitario (⁸⁰), serán los definidos como "grandes riesgos" en la primera Directiva.

I.2.2.2.3.- Otras disposiciones.

A este respecto, España, Grecia, Irlanda y Portugal se beneficiarán del régimen transitorio siguiente:

- a) Hasta el 31 de Diciembre de 1992, podrían someter todos los riesgos al régimen aplicable a aquellos que no estén calificados como "grandes riesgos".
- b) desde el 1 de Enero de 1993 y hasta el 31 de Diciembre de 1994, el régimen de grandes riesgos se aplicará a los riesgos clasificados en los ramos 4, 5, 6, 7, 11, 12, 14 y 15 del Anexo de la primera Directiva (⁸¹). Para los riesgos clasificados en los ramos 8, 9, 13 y 16 los Estados fijarán los umbrales a aplicar (⁸²).

⁸⁰ Con arreglo a la Directiva 78/473/CEE que analizaremos posteriormente.

⁸¹ En los dos últimos ramos, cuando el tomador ejerza a título profesional una actividad industrial, comercial o liberal y el riesgo se refiera a dicha actividad.

⁸² Recordemos que en el apartado d) del Art. 5 de la primera Directiva se establecen unos mínimos referentes al balance, volumen de negocios y empleados.

c) *España*

- desde el 1 de Enero de 1995 y hasta el 31 de Diciembre de 1996 serán aplicables a los riesgos clasificados en los ramos 8, 9, 13 y 16 los umbrales de la primera etapa.

- desde el 1 de Enero de 1997 serán aplicables los umbrales de la segunda etapa.

Portugal, Irlanda y Grecia

- desde el 1 de Enero de 1995 y hasta el 31 de Diciembre de 1998 serán aplicables a los riesgos mencionados los umbrales de la primera etapa.

- a partir del 1 de Enero de 1999 los umbrales de la segunda etapa serán de aplicación.

d) *Hasta el 31 de Diciembre de 1994 la normativa referente a los riesgos que pueden cubrirse en coaseguro comunitario no será aplicable en estos cuatro Estados miembros. Para los períodos transitorios sólo será aplicable cuando, según lo recogido en la letra c) anterior, los riesgos puedan estar bajo el régimen de los denominados grandes riesgos.*

Por último, cabría destacar los siguientes puntos en la Directiva 88/357/CEE:

- *la Comisión y las autoridades competentes colaborarán estrechamente para facilitar el control del*

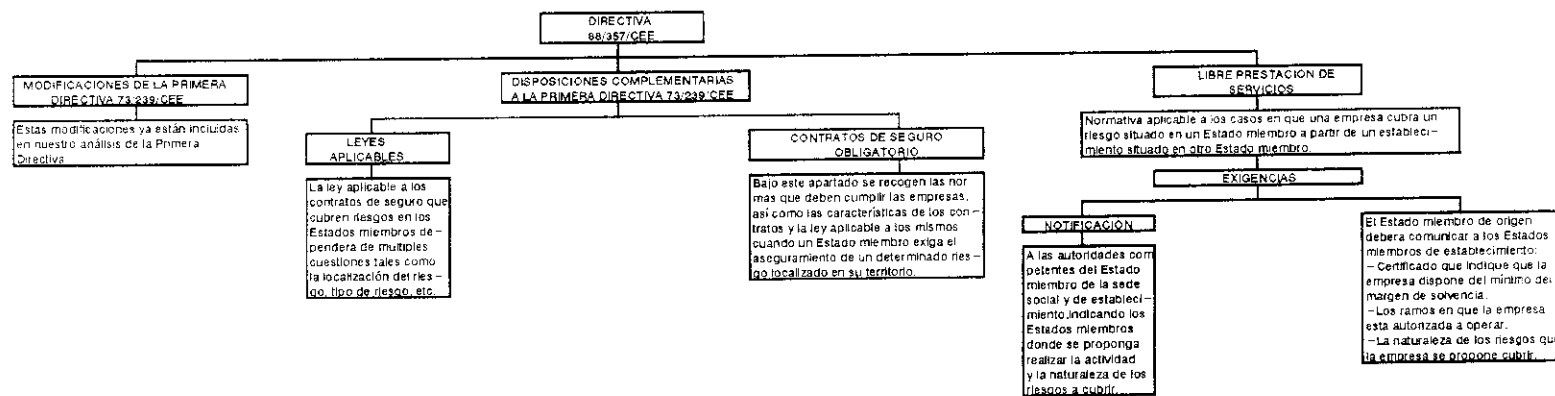
seguro directo dentro de la Comunidad;

- la Comisión presentará al Consejo, periódicamente y por primera vez el 1 de Julio de 1993, un informe relativo a la evolución del mercado de los seguros ejercidos en régimen de libre prestación de servicios;

- El Consejo, a propuesta de la Comisión, procederá, cada cinco años, al examen y, en su caso, a la revisión de todos los importes expresados en ECU en la presente Directiva, teniendo en cuenta la evolución de la situación económica y monetaria registrada en la Comunidad.

CUADRO 1.2: RESUMEN DE LA SEGUNDA DIRECTIVA DE COORDINACION DEL SEGURO DE DAÑOS : DIRECTIVA 88/357/CEE

OBJETIVO: Coordinación de las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas relativas al Seguro de Daños, estableciendo disposiciones destinadas a facilitar el ejercicio efectivo de la libre prestación de servicios y modificando la Primera Directiva.



I.2.2.3.- La armonización de la normativa del Seguro Directo de Daños: la Tercera Directiva del Consejo de 18 de Junio de 1992 (92/49/CEE).

Esta Directiva (⁸³) está dirigida a la "coordinación de las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas relativas al seguro directo distinto del seguro de vida y por la que se modifican las Directivas 73/239/CEE y 88/357/CEE". También se la denomina Tercera Directiva de seguros distintos del Seguro de Vida.

Como se podrá observar seguidamente, continúa la línea emprendida por las dos primeras directivas. Sin embargo, quizás tiene una mayor relevancia, ya que lleva la armonización en esta materia a sus últimas consecuencias, como se desprende del hecho de que a partir de ella cualquier empresa de seguros autorizada en un Estado miembro puede ejercer su actividad en cualquier otro comunitario, ya sea en régimen de establecimiento o de prestación de servicios, sin necesidad de ninguna otra autorización.

Su contenido, aunque único en el sentido de que busca la armonización de las legislaciones, tiene varias vertientes como se puede observar en el Cuadro I.3. Por un

⁸³ Diario Oficial de las Comunidades Europeas nº L 228/1 de 11.8.92.

lado, modifica en varios aspectos las directivas 73/239/CEE y 88/357/CEE y, por otro lado, sustituye y amplía otros aspectos recogidos en las mismas. Dichas modificaciones ya fueron incorporadas en nuestro análisis de ambas directivas, por lo que ahora nos centraremos en la legislación específica recogida en ella.

I.2.2.3.1.- Definiciones y ámbito de aplicación.

En primer lugar, esta directiva realiza una serie de definiciones necesarias para que la armonización sea completa y con el fin de evitar interpretaciones erróneas (⁸⁴).

En segundo lugar, el ámbito de aplicación de la presente Directiva es el referido a los seguros y empresas contempladas en la Primera Directiva, es decir, los seguros directos de daños y las empresas que los realicen.

I.2.2.3.2.- Armonización del acceso a la actividad de seguros.

Dicha armonización se realiza en la presente Directiva de dos formas:

- mediante la modificación de varios aspectos de

⁸⁴ Dichas definiciones están introducidas en nuestro análisis en aquellos puntos en que aparecen los conceptos a los que aluden.

la Primera Directiva (⁸⁵);

- mediante la introducción de nuevos aspectos.

Respecto a estos últimos, se establece que las autoridades competentes del Estado miembro de origen no concederán la autorización que permita el acceso de una empresa a la actividad de seguros antes de que les haya sido comunicada la identidad de los accionistas o socios, directos o indirectos, personas físicas o jurídicas, que posean una participación cualificada (⁸⁶) en una empresa de seguros para la cual se ha solicitado la autorización, y el importe de dicha participación.

Dichas autoridades denegarán además la autorización si, habida cuenta de la necesidad de garantizar una gestión sana y prudente de la empresa de seguros, no estuvieran satisfechos de la idoneidad de dichos accionistas o socios.

⁸⁵ Dichas modificaciones ya fueron recogidas en nuestro análisis previo de la misma, como se recordará.

⁸⁶ Se entiende por participación cualificada el hecho de poseer en una empresa, directa o indirectamente, al menos un 10% del capital o de los derechos de voto o cualquier otra posibilidad de ejercer una influencia notable en la gestión de la empresa en la cual se posea una participación.

Vid. Art.1 letra g) de la presente Directiva.

I.2.2.3.3.- Armonización de las condiciones de ejercicio.

La armonización en este ámbito, al igual que en el anterior, se realiza también de dos formas: mediante la modificación de algunos aspectos de las dos primeras directivas ⁽⁸⁷⁾ y mediante la introducción de nueva normativa que pasamos a analizar a continuación.

En primer lugar, el artículo 12.2 establece que cada Estado miembro autorizará a las empresas de seguros cuyo domicilio social esté situado en su territorio, en las condiciones dispuestas por el derecho nacional, para ceder, en su totalidad o en parte, la cartera de contratos, suscritos en régimen de derecho de establecimiento o en régimen de libre prestación de servicios, a un cesionario establecido en la Comunidad, si las autoridades competentes del Estado miembro de origen del cesionario certifican que éste posee el margen de solvencia necesario. En caso de que esa cesión vaya a ser realizada por una sucursal, deberá ser consultado el Estado miembro de la sucursal.

En ambos casos, las autoridades competentes del Estado miembro de origen de la empresa cedente autorizarán la cesión, una vez recibida la conformidad de las autoridades competentes de los Estados miembros en los que

⁸⁷ Dichas modificaciones ya fueron recogidas igualmente en nuestro análisis de las Directivas 73/239/CEE y 88/357/CEE.

estén localizados los riesgos.

Por último, dicha cesión será oponible de pleno derecho a los tomadores de seguros, a los asegurados y a toda persona que posea derechos u obligaciones derivados de los contratos cedidos, aunque ello no impide que los Estados miembros establezcan la facultad de que los tomadores rescindan el contrato en un plazo determinado a partir de la cesión.

En segundo lugar, los Estados miembros establecerán que toda persona física o jurídica que se proponga tener, directa o indirectamente, en una empresa de seguros, una participación cualificada deberá informar de ello previamente a las autoridades competentes del Estado miembro de origen y comunicar la cuantía de dicha participación, así como cuando la persona física o jurídica pretenda incrementar su participación cualificada de tal manera que la proporción de derechos de voto o de participaciones de capital poseídas por la misma sea igual o superior a los límites del 20%, 33% o 50%, o que la empresa de seguros se convierta en su filial. Dicho deber de informar también es aplicable cuando una persona física o jurídica pretenda dejar de tener una participación cualificada o disminuir la misma (⁸⁸).

En cualquier caso, las empresas de seguros comunicarán a las autoridades competentes del Estado

⁸⁸ Vid Art.15 de la presente Directiva.

miembro de origen las adquisiciones o cesiones de participación en su capital que modifiquen dichos límites y, además, una vez al año, la identidad de los accionistas o socios que posean participaciones cualificadas, así como la cuantía de dichas participaciones, y en el caso de que las autoridades competentes de los Estados miembros consideren que dichas participaciones ejercen una influencia negativa en la gestión prudente y sana de las actividades de la empresa podrán adoptar las medidas necesarias para poner fin a dicha situación, como pueden ser requerimientos, sanciones a los directivos, etc.

En tercer lugar, el artículo 16 de la presente Directiva recoge la necesidad de que los Estados miembros establezcan que todas las personas que ejerzan o hayan ejercido una actividad para las autoridades competentes, así como los auditores o expertos encargados por dichas autoridades, tengan que guardar el secreto profesional. Este secreto implica que las informaciones confidenciales que reciban a título profesional no podrán ser divulgadas a ninguna persona o autoridad, salvo de forma sumaria o agregada, de manera que las empresas de seguros individuales no puedan ser identificadas.

Ello no será obstáculo para que se realicen intercambios de información entre autoridades competentes, siempre que se garantice dicho secreto profesional y siempre que dicha información sea utilizada en el ejercicio

de las funciones que les corresponden a dichas autoridades (⁸⁹).

En cuarto lugar, la presente Directiva establece la normativa aplicable a los activos representativos de las provisiones técnicas, los cuales deberán tener en cuenta el tipo de operaciones efectuadas por la empresa a fin de garantizar la seguridad, el rendimiento y la liquidez de las inversiones de la empresa. Además, ésta velará por una diversificación y una dispersión adecuadas de dichas inversiones.

Para ello, el Estado miembro de origen no podrá autorizar a las empresas de seguros que representen sus provisiones técnicas más que con unas determinadas categorías de activos (⁹⁰) aunque dicho Estado miembro

⁸⁹ Vid. Art.16.2,3,4,5 y 6 de la presente Directiva para obtener una mayor información sobre estos casos.

⁹⁰ Estas categorías de activos están recogidas en el Art.21.1 de la presente Directiva y, en concreto, son:

A) Inversiones

- a) bonos, obligaciones y otros instrumentos del mercado monetario y de capitales;
- b) préstamos;
- c) acciones y otras participaciones de renta variable;
- d) participaciones en organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios y otros fondos de inversión;
- e) terrenos y construcciones, así como derechos reales inmobiliarios.

B) Créditos

- f) créditos frente a los reaseguradores, incluida la parte de los reaseguradores en las provisiones técnicas;
- g) depósitos en empresas cedentes; créditos frente a éstas;
- h) créditos frente a los tomadores de seguro e

establecerá normas más detalladas que fijen las condiciones de utilización de los activos admisibles, velando para que se respeten los principios directores de la presente Directiva en esta materia (⁹¹).

En el mismo sentido, la presente Directiva indica unos porcentajes máximos en lo que se refiere a los distintos activos representativos de las provisiones técnicas, así como unos principios generales por cuyo cumplimiento la autoridad competente del Estado miembro de origen debe velar (⁹²).

Por último, la presente Directiva recoge otras disposiciones referentes a la armonización de las condiciones de ejercicio, como son las siguientes:

intermediarios surgidos de operaciones de seguro directo y reaseguro;

i) créditos derivados de operaciones de salvamento y subrogación;

j) créditos de impuestos;

k) créditos contra fondos de garantía.

C) Otros activos

l) inmovilizado material, que no se trate ni de terrenos ni construcciones, sobre la base de una amortización prudente;

m) haberes en bancos y en caja; depósitos en establecimientos de crédito y en cualquier otro organismo autorizado para recibir depósitos;

n) gastos de adquisición diferidos;

o) intereses y rentas devengados no vencidos y otras cuentas de regularización.

⁹¹ Estos principios están recogidos en las letras de la i) a la ix) del apartado 1 del Art.21 de la presente Directiva.

⁹² Dichos porcentajes así como los principios están recogidos en el Art.22 de la presente Directiva.

1.- El Estado miembro en el que esté localizado el riesgo no podrá impedir que el tomador del seguro suscriba un contrato celebrado con una empresa de seguros autorizada, siempre que no contravenga las disposiciones legales de interés general vigentes en el Estado miembro en el que está localizado el riesgo (⁹³).

2.- Los Estados miembros no establecerán disposiciones por las cuales se requiera la aprobación previa o la comunicación sistemática de las condiciones generales de las pólizas de seguro, de las tarifas y de los formularios y demás impresos que una empresa de seguros se proponga utilizar en sus relaciones con los tomadores de seguros. Con el fin de controlar si se respetan las disposiciones nacionales relativas a los contratos de seguros, los Estados miembros sólo podrán exigir la comunicación no sistemática de dichas condiciones y demás documentos, sin que dicha exigencia pueda constituir para la empresa una condición previa para el ejercicio de su actividad (⁹⁴).

3.- Antes de concluir un contrato de seguros, la empresa de seguros deberá informar al tomador:

- a) sobre la legislación que se aplicará al contrato cuando las partes no tengan libertad de elección o, cuando las partes tengan libertad para elegir la ley que se aplicará, sobre la que

⁹³ Vid. Art. 28 de la presente Directiva.

⁹⁴ Vid. Art. 29 de la presente Directiva.

el asegurador propone que se elija;

b) sobre las disposiciones relativas al examen de las reclamaciones de los tomadores de seguro sobre el contrato y, si es el caso, sobre la existencia de una instancia encargada del examen de las reclamaciones, sin perjuicio de la posibilidad para el tomador de promover una acción judicial (⁹⁵).

I.2.2.3.4.- Armonización de la libertad de establecimiento y la libre prestación de servicios.

En este apartado las modificaciones realizadas de las dos primeras directivas y, sobre todo, de la Segunda Directiva 88/357/CEE es muy extensa, llevando a la supresión de numerosos artículos de la misma para poder configurar en la presente Directiva la normativa aplicable de forma más coherente (⁹⁶) y más acorde con la nueva situación. Dicha normativa se puede resumir en los siguientes puntos:

a) Las autoridades competentes del Estado miembro de

⁹⁵ Vid. Art.31 de la presente Directiva.

⁹⁶ En este punto hay que tener en cuenta que los artículos que se suprimen de la Directiva 88/357/CEE son los siguientes: nºs 18, 19, 20, 21, 22, 24, 25.

la sucursal o del Estado miembro de prestación de servicios podrán exigir que aquellas informaciones que, con arreglo a la presente Directiva, tiene derecho a solicitar en lo relativo a la actividad de las empresas de seguros que operen en el territorio de dicho Estado miembro se faciliten en la lengua o lenguas oficiales de éste (⁹⁷).

b) Tampoco se permite la exigencia, por parte de los Estados miembros de la sucursal o de la prestación de servicios, de aprobación previa o comunicación sistemática de las condiciones de las pólizas, tarifas, etc,

c) Toda empresa que realice operaciones en régimen de derecho de establecimiento o en régimen de libre prestación de servicios deberá presentar a las autoridades competentes del Estado miembro de la sucursal y/o del Estado miembro de la prestación de servicios todos los documentos que le sean exigidos para su control, en la medida en que también se exijan a las empresas que tengan su domicilio social en dichos Estados miembros.

En el caso de que las autoridades de un Estado miembro comprobasen que una empresa que opera en su territorio en alguno de dichos regímenes no respeta las normas jurídicas de este Estado que le sean aplicables, invitarán a la empresa a que ponga fin a esa situación. Si la empresa no adoptase las medidas oportunas, dichas autoridades informarán a las del Estado miembro de origen

⁹⁷ Vid. Art.38 de la presente Directiva.

para que actúe, y caso de que no lo hiciese o que su actuación no surtiese los efectos oportunos, las autoridades competentes del Estado miembro interesado podrán adoptar, tras informar a las autoridades del Estado miembro de origen, las medidas apropiadas para prevenir o reprimir nuevas irregularidades, llegando incluso a impedir que dicha empresa siga celebrando contratos de seguro en su territorio, teniendo en cuenta que toda medida que implique sanciones o restricciones al ejercicio de la actividad de seguros deberá estar debidamente motivada y se notificará a la empresa afectada (⁹⁸).

d) En caso de liquidación de una empresa de seguros, los compromisos derivados de los contratos suscritos se ejecutarán de la misma forma que los compromisos derivados de los demás contratos de seguros de dicha empresa, sin distinción de nacionalidad por lo que a los asegurados y beneficiarios se refiere (⁹⁹).

e) Cuando un seguro se presente en régimen de derecho de establecimiento o de libre prestación de servicios, antes de asumir un compromiso, se deberá informar al tomador del seguro del nombre del Estado miembro en el que esté situado el domicilio social o, si es el caso, la sucursal con el o la que vaya a celebrarse el contrato. Asimismo, el contrato o cualquier otro documento, así como

⁹⁸ Vid. Art.40 de la presente Directiva.

⁹⁹ Vid Art.42.

la propuesta de seguro en caso de que vincule al tomador, deberán indicar la dirección del domicilio social o, en su caso, de la sucursal de la empresa de seguros que proporcione la cobertura (¹⁰⁰).

f) Cada empresa de seguros deberá comunicar a la autoridad competente del Estado miembro de origen, separadamente para las operaciones realizadas en régimen de derecho de establecimiento o en régimen de libre prestación de servicios, el importe de las primas, siniestros y comisiones, sin deducción del reaseguro, por Estado miembro y por grupo de ramos, debiendo comunicar dicha autoridad competente esa información a las de aquellos Estados miembros interesados que la soliciten (¹⁰¹).

g) La presente Directiva no afectará al derecho de los Estados miembros de imponer a las empresas que operen en su territorio, en régimen de derecho de establecimiento o de libre prestación de servicios, la afiliación y la participación, en las mismas condiciones que las empresas en él autorizadas, en cualquier régimen que tenga por objeto garantizar el pago de las solicitudes de indemnización a los asegurados y a terceros perjudicados.

h) Los contratos de seguros estarán sujetos exclusivamente a los impuestos indirectos y exacciones

¹⁰⁰ Vid. Art.44.

¹⁰¹ Vid. Art.44.

parafiscales que graven las primas de seguro en el Estado miembro en que esté localizado el riesgo, así como, en el caso de España, a los recargos legalmente establecidos en favor del organismo "Consortio de Compensación de Seguros".

Estos son los puntos fundamentales que incorpora esta Directiva en materia de libre prestación de servicios y de derecho de establecimiento, que unidos a la normativa establecida en las dos primeras directivas relativas al Seguro de Daños dan una cobertura legal bastante sólida a las operaciones y empresas recogidas bajo este gran apartado. Finalmente, la presente Directiva establece diversas normas referentes a periodos transitorios de aplicación de la misma en distintos países, así como a las adaptaciones técnicas necesarias para conseguir la armonización perseguida en los Estados miembros de la Comunidad Europea (¹⁰²).

¹⁰² Vid Arts. del 47 al 57 de la presente Directiva, que corresponden a las disposiciones transitorias y finales de la misma.

CUADRO I.3. RESUMEN DE LA TERCERA DIRECTIVA DE COORDINACION DEL SEGURO DE DAÑOS : DIRECTIVA 92/49/CEE

OBJETIVO: Coordinación de las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas relativas al Seguro de Daños, estableciendo disposiciones destinadas a facilitar el ejercicio efectivo de la libre prestación de servicios y modificando la Primera y Segunda Directivas.

AMBITO DE

APLICACION: Los seguros directos de daños y las empresas que los realizan.



I.2.2.4.- Otras Directivas Comunitarias en
materia de Seguro Directo de Daños.

I.2.2.4.1- Supresión de las
restricciones a la libertad
de establecimiento.

La normativa sobre esta materia se encuentra recogida en la Directiva 73/240/CEE de 24 de Julio de 1973 (¹⁰³), y por ella se suprimían, en materia del seguro directo distinto del seguro de vida, las restricciones a la libertad de establecimiento, que como ya conocemos era uno de los primeros objetivos del Tratado de Roma en este ámbito. Consta de siete artículos que pasamos a analizar a continuación.

El artículo 1 establece que los Estados miembros deben suprimir, en favor de las personas físicas y de las sociedades mencionadas en las primera Directiva de coordinación (¹⁰⁴) las restricciones al acceso de las actividades por cuenta propia en los ramos de seguro contemplados en el Anexo de dicha primera Directiva, aunque estas restricciones podrán mantenerse en lo que se refiere al seguro de crédito a la exportación en espera de una

¹⁰³ Diario Oficial de las Comunidades Europeas número L 228/20 de 16.8.73.

¹⁰⁴ Directiva 73/239/CEE de 24 de Julio de 1973. Dichas empresas se denominarán en lo sucesivo "beneficiarios".

coordinación posterior.

En particular, se deben suprimir las restricciones que:

a) impiden a los beneficiarios establecerse en el país de acogida en iguales condiciones y con los mismos derechos que los nacionales;

b) resultan de una práctica administrativa que tuviese por efecto la aplicación a los beneficiarios de un trato diferencial respecto del aplicado a los nacionales.

Por otro lado, cuando un Estado miembro de acogida exija a sus nacionales, para el acceso a las actividades mencionadas, una prueba de honorabilidad y/o la prueba de no haber estado declarados anteriormente en quiebra, dicho Estado aceptará como prueba suficiente, para los nacionales de otros Estados miembros, la presentación de un certificado de antecedentes penales o, en su defecto, de un documento equivalente expedido por una autoridad judicial o administrativa competente del país de origen. En el caso de que este último país no expida dicho documento, éste podrá ser sustituido por una declaración jurada o solemne realizada por el interesado ante una autoridad judicial o administrativa competente o ante un notario del país de origen. Estos documentos deben presentarse dentro de los tres meses siguientes a la fecha

de su expedición (¹⁰⁵).

Además se establece que los Estados miembros velarán por que los beneficiarios tengan derecho a afiliarse a las organizaciones profesionales en iguales condiciones y con los mismos derechos y obligaciones que los nacionales.

Por último, los Estados miembros no concederán ninguna ayuda que pueda falsear las condiciones de establecimiento a aquéllos de sus nacionales que se trasladen a otro Estado miembro para ejercer alguna de las actividades contempladas en esta Directiva.

I.2.2.4.2.- El Coaseguro comunitario.

La normativa en este ámbito se encuentra recogida en la Directiva 78/473/CEE de 30 de Mayo de 1978 (¹⁰⁶), cuyo objetivo es la "coordinación de las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas en materia de coaseguro comunitario", es decir a aquellos riesgos cuya garantía, por la naturaleza o importancia de los mismos, exija la participación de varios aseguradores. Consta de tres Títulos.

El Título primero recoge las disposiciones

¹⁰⁵ Art. 3 de la presente Directiva.

¹⁰⁶ Diario Oficial de las Comunidades Europeas número L 151/25 de 7.6.78.

generales y se señala que la presente Directiva se aplica a las operaciones de coaseguro comunitario referidas a los riesgos clasificados en el punto A del Anexo de la primera Directiva (¹⁰⁷). En concreto, sólo están reguladas por la presente Directiva, según su artículo 2, las operaciones de coaseguro comunitario que cumplan las siguientes condiciones:

- a) el riesgo ha de estar cubierto por varias empresas de seguros, denominados coaseguradores, una de las cuales será la entidad abridora, de forma no solidaria, por medio de un contrato único, mediante una prima global y para una misma duración;
- b) dicho riesgo ha de estar localizado dentro de la Comunidad;
- c) para garantizar dicho riesgo, la entidad abridora ha de estar autorizada en las condiciones previstas por la primera Directiva, es decir, ha de ser tratada como

¹⁰⁷ La primera Directiva de coordinación es la 73/239/CEE. Concretamente, los riesgos a los que se refiere están comprendidos en los siguientes ramos:

- Vehículos (excepto los terrestres no ferroviarios. Números 4, 5 y 6)
- Mercancías transportadas (Número 7)
- Incendio y elementos naturales (Número 8)
- Otros daños a los bienes (Número 9)
- Responsabilidad civil (de cualquier tipo. Números 10, 11, 12 y 13)
- Pérdidas pecuniarias diversas (Número 16).

Sin embargo, no es aplicable a los riesgos relativos a los daños de origen nuclear o medicamentoso.

el asegurador que cubriría la totalidad del riesgo;

- d) al menos uno de los coaseguradores ha de participar en el contrato por medio de su domicilio social o de una agencia o sucursal establecidos en un Estado miembro distinto del Estado de la entidad abridora;
- e) la entidad abridora ha de asumir plenamente la función que le corresponde en la práctica del coaseguro y, en particular, ha de determinar las condiciones de seguro y de tarificación.

Las operaciones de coaseguro que no cumplan estas condiciones o que se refieran a riesgos distintos de los anteriormente mencionados seguirán sometidas a las legislaciones nacionales existentes.

Las empresas que tengan su domicilio social en un Estado miembro de la Comunidad y que estén sometidas y cumplan las disposiciones de la primera Directiva, tienen la facultad de participar en un coaseguro comunitario sin tener que supeditarse a ninguna otra disposición.

El Título II se refiere a las condiciones y modalidades del coaseguro comunitario.

A este respecto se recoge que el importe de las reservas técnicas será determinado por los distintos coaseguradores de acuerdo con las normas fijadas por el

Estado miembro en que estuviesen establecidos o, en su defecto, de acuerdo con las prácticas habituales en él. No obstante, la reserva para siniestros pendientes de liquidación será por lo menos igual a la determinada por la entidad abridora de acuerdo con las normas antes mencionadas.

Dichas reservas técnicas estarán representadas por activos congruentes localizados bien en el Estado miembro donde estén establecidos los coaseguradores o bien en el que esté establecida la entidad abridora, a elección del asegurador.

Por otro lado, los Estados miembros velarán porque los coaseguradores establecidos en su territorio dispongan de elementos estadísticos suficientes que puedan mostrar la importancia de estas operaciones y los países correspondientes. Además las autoridades de control de dichos Estados deben colaborar estrechamente para la ejecución de esta normativa, comunicándose cualquier información necesaria.

En el caso de liquidación de una empresa de seguros, se establece que los compromisos resultantes de la participación en un contrato de coaseguro comunitario serán ejecutados de la misma forma que los resultantes de los demás contratos de seguro de dicha empresa, sin distinción de nacionalidad de los aseguradores ni de los beneficiarios.

Por último, el Título III de la presente Directiva recoge las disposiciones finales entre las que podemos destacar que la Comisión y las autoridades competentes de los Estados miembros colaborarán estrechamente en el examen de las dificultades que pudiesen surgir en la aplicación de la presente Directiva.

I.2.2.4.3.- El Seguro de Defensa Jurídica.

La Directiva 87/344/CEE de 22 de Junio de 1987 ⁽¹⁰⁸⁾ recoge los aspectos relativos a la "coordinación de las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas relativas al seguro de defensa jurídica".

En concreto, se refiere a la necesidad de tal coordinación con el fin de facilitar el ejercicio efectivo en este campo de la libertad de establecimiento y de evitar hasta donde sea posible cualquier conflicto de intereses que pueda surgir, en particular, debido a que el asegurador cubra a otro asegurado o que cubra al asegurado al mismo tiempo en defensa jurídica y en otro ramo.

Así pues esta Directiva se aplicará al seguro de defensa jurídica que consiste en suscribir, mediante el pago de una prima, el compromiso de hacerse cargo de los

¹⁰⁸ Diario Oficial de las Comunidades Europeas número L 185/77 de 4.7.87.

gastos de procedimiento judicial y de proporcionar otros servicios derivados de la cobertura del seguro. En particular, por lo que se refiere a:

- recuperar el daño sufrido por el asegurado, de forma amistosa o en un procedimiento civil o penal,
- defender o representar al asegurado en un procedimiento civil, penal, administrativo o de otra naturaleza, o contra una reclamación de la que éste sea objeto.

Sin embargo, la presente Directiva no se aplicará:

- al seguro de defensa jurídica cuando éste se refiera a litigios o riesgos resultantes de la utilización de embarcaciones marítimas o que estén relacionados con dicha utilización,

- a la actividad ejercida por el asegurador de la responsabilidad civil para la defensa o la representación de su asegurado en cualquier procedimiento judicial o administrativo, en la medida en que dicha actividad se ejerza al mismo tiempo en su interés con arreglo a dicha cobertura,

- si un Estado miembro lo desea, a la actividad de defensa jurídica realizada por el asegurador de la asistencia cuando tal actividad se ejerza en un Estado distinto al de residencia habitual del asegurado y cuando

esté estipulada en un contrato que sólo se refiera a la asistencia facilitada a las personas en dificultades con motivo de desplazamientos o de ausencias del domicilio o lugar de residencia permanente.

La garantía de defensa jurídica deberá ser objeto de un contrato separado del establecido para los restantes ramos o bien de un capítulo aparte de una póliza. Además, cualquier Estado miembro tomará las medidas necesarias para garantizar que las empresas establecidas en su territorio adopten al menos una de las soluciones siguientes, que son alternativas:

- a) que la empresa garantice que ningún miembro del personal que gestiona los siniestros del ramo de defensa jurídica ejerza al mismo tiempo una actividad parecida:
 - si la empresa es multirramo, para otro ramo practicado por ésta,
 - tanto si es multirramo o especializada, en otra empresa que tenga con la primera vínculos financieros, comerciales o administrativos.
- b) que la empresa confíe la gestión de los siniestros del mencionado ramo a una empresa jurídicamente distinta. Si ésta estuviese vinculada a otra empresa que practique el seguro de uno o varios de los demás ramos contemplados en el Anexo de la primera Directiva, los miembros

del personal de la primera empresa que se ocupen de dicha gestión de los siniestros no podrán ejercer simultaneamente la misma o parecida actividad en la segunda empresa, exigencia ampliable por los Estados miembros a los componentes del órgano de dirección.

- c) que la empresa prevea en el contrato el derecho de que el asegurado confíe la defensa de sus intereses a un abogado de su elección o, en la medida en que la ley nacional lo permita, a cualquier otra persona que posea las cualificaciones necesarias.

Por otro lado, todo contrato de defensa jurídica reconocerá de forma explícita que:

- a) cuando se recurra a un abogado o a cualquier otra persona que posea las cualificaciones necesarias para defender, representar o servir los intereses del asegurado, éste tendrá libertad de elección;
- b) el asegurado tendrá libertad de elegir a otra persona cualificada cada vez que surja un conflicto de intereses ⁽¹⁰⁹⁾.

¹⁰⁹ Se entenderá por abogado cualquier persona habilitada para ejercer sus actividades profesionales con arreglo a una de las denominaciones previstas en la Directiva 77/249/CEE del Consejo, de 22 de Marzo de 1977, dirigida a facilitar el ejercicio efectivo de la libre prestación de servicios por los abogados. Vid. Diario Oficial de las Comunidades Europeas número L 78 de 26.3.1977.

Se prevé, además, la posibilidad de que cada Estado miembro podrá eximir de esta obligación si se cumplen todas las condiciones siguientes:

- a) el seguro se limita a asuntos que resulten de la utilización de vehículos de carretera en el territorio del Estado miembro en cuestión;
- b) el seguro está vinculado a un contrato de asistencia a presentar en caso de accidente o de avería en que se vea implicado un vehículo de carretera;
- c) ni el asegurador de la defensa jurídica ni el asegurador de la asistencia cubren ningún ramo de responsabilidad;
- d) se han adoptado disposiciones a fin de que el asesoramiento jurídico y la representación de cada una de las partes de un litigio estén asumidos por abogados completamente independientes, cuando dichas partes estén aseguradas en defensa jurídica por el mismo asegurador.

No obstante, los Estados miembros adoptarán todas las disposiciones útiles a fin de que se prevea un procedimiento arbitral u otro procedimiento que ofrezca garantías comparables de objetividad, que permita decidir, en caso de divergencia de opiniones entre el asegurador de la defensa jurídica y su asegurado, respecto a la actitud

que deba adoptarse para la solución del desacuerdo, debiendo contemplar el contrato de seguro el derecho del asegurador a recurrir tal procedimiento.

Por otro lado, cada vez que surja un conflicto de intereses o que exista desacuerdo respecto a la solución de un litigio, el asegurador de la defensa jurídica o, en su caso, la entidad de liquidación de siniestros, deberá informar al asegurado de su derecho a elegir abogado libremente y de su derecho a recurrir el procedimiento arbitral antes mencionado (¹¹⁰).

Para terminar con nuestro análisis de la presente Directiva destaquemos que los Estados miembros deberán suprimir cualquier disposición que prohíba la acumulación en su territorio del seguro de defensa jurídica con otros ramos.

¹¹⁰ Art. 7 de la presente Directiva.

I.2.3.- El Seguro Directo sobre la vida.

I.2.3.1.- El acceso a la actividad aseguradora sobre la vida: la Primera Directiva del Consejo de 5 de Marzo de 1979 (79/267/CEE).

Esta Directiva (¹¹¹) está dirigida a la coordinación de las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas, referentes al acceso a la actividad del seguro directo sobre la vida, y a su ejercicio. Como se puede ver en el Cuadro I.4, engloba varios aspectos que pasamos a analizar.

I.2.3.1.1.- Disposiciones generales.

En primer lugar, el ámbito de aplicación de la presente directiva es el acceso a la actividad por cuenta propia del seguro directo, practicada por las empresas que están establecidas en un Estado miembro o que deseen establecerse, y a su ejercicio, para las siguientes actividades:

1.-Los seguros siguientes, cuando deriven de un contrato:

¹¹¹ Diario Oficial de las Comunidades Europeas número L 63/1 de 13.3.79.

a) el ramo "vida", es decir el que comprende especialmente el seguro en caso de vida, de muerte, el seguro mixto, el seguro sobre la vida con contraseguro, el seguro de "nupcialidad", el seguro de "natalidad",

b) el seguro de renta;

c) los seguros complementarios practicados por las empresas de seguros sobre la vida, en especial los seguros de "lesiones corporales", incluida la incapacidad para el trabajo profesional, los seguros de "muerte por accidente", los seguros de "invalidéz por muerte y enfermedad", siempre que estas variedades de seguros sean suscritas como complementarias de los seguros de vida;

d) el seguro practicado en Irlanda y el Reino Unido denominado "permanent health insurance" (seguro de enfermedad de larga duración no rescindible).

2.- Las siguientes operaciones, cuando deriven de un contrato, siempre que sean intervenidas por las autoridades administrativas competentes para el control de los seguros privados:

a) las operaciones que lleven consigo la constitución de asociaciones que reúnan participantes para capitalizar en común sus

contribuciones y para repartir el activo así constituido entre los supervivientes, o entre sus herederos (¹¹²);

b) las operaciones de capitalización basadas en una técnica actuarial que suponga, a cambio de pagos únicos o periódicos fijados por adelantado, compromisos determinados en cuanto a su duración y a su importe;

c) las operaciones de gestión de fondos colectivos de pensiones, es decir, operaciones que supongan para la empresa en cuestión, administrar las inversiones y en especial los activos representativos de las reservas de los organismos que suministran las prestaciones en caso de muerte, en caso de vida o en caso de cese o reducción de actividades; también cuando estas actividades lleven consigo una garantía de seguro, sea sobre la conservación del capital, sea sobre el servicio de un interés mínimo;

d) las operaciones efectuadas por sociedades de seguros, tales como las mencionadas en el Capítulo 1 del Título 4 del Libro IV del "Code Français des assurances".

3.- Las operaciones que dependan de la duración de la

¹¹² Estas operaciones son denominadas en esta Directiva "tontinas".

vida humana, definidas o previstas por la legislación de los seguros sociales, cuando sean practicadas o administradas de conformidad con la legislación de un Estado miembro por empresas de seguro a su propio riesgo.

Sin embargo, la presente Directiva no se refiere a:

1.- Los ramos definidos en el Anexo de la primera Directiva de coordinación de "daños" (¹¹³), salvo los seguros complementarios practicados por las empresas de seguros sobre la vida.

2.- Las operaciones de los organismos de previsión y de asistencia que concedan prestaciones variables según los recursos disponibles y determinen a tanto alzado la contribución de sus partícipes.

3.- Las operaciones efectuadas por organismos distintos de las empresas recogidas con anterioridad, cuyo objeto sea suministrar a los trabajadores (por cuenta ajena o por cuenta propia, agrupados en el marco de una empresa o de un grupo de empresas o de un sector profesional o interprofesional) prestaciones en caso de muerte, en caso de vida o en caso de cese o reducción de actividades, independientemente de si los compromisos que resulten de estas operaciones estén o no cubiertos íntegramente y en todo momento por reservas matemáticas.

¹¹³ Directiva 73/239/CEE que fue objeto de análisis en nuestra exposición previa. Vid. nuestro apartado I.2.2.1.

4.- Los seguros incluidos en un régimen legal de seguridad social, salvo los casos mencionados anteriormente que sí estaban dentro del ámbito de aplicación de la presente Directiva.

5.- Los organismos que garanticen únicamente prestaciones en caso de muerte, cuando el importe de estas prestaciones no exceda del valor medio de los gastos funerarios por un fallecimiento, o cuando estas prestaciones se sirvan en especie.

6.- Las mutuas de seguros que, al mismo tiempo:

- prevean en sus estatutos la posibilidad de proceder a descuentos por contribución adicional, o de reducir las prestaciones, o de solicitar la ayuda de otras personas que hayan suscrito un compromiso con este fin,

- no excedan de 500.000 ECUs durante tres años consecutivos en su importe anual de las contribuciones percibidas con arreglo a las actividades cubiertas por la presente Directiva. Si este importe se sobrepasa durante tres años consecutivos, esta Directiva se aplicará a partir del cuarto año.

Por último, dentro de estas disposiciones generales de la Directiva que estamos analizando, se recogen algunas definiciones con el fin de homogeneizar los datos, como son:

- a) congruencia: la representación de los

compromisos exigibles en una moneda, por los activos expresados o realizables en esta misma moneda.

b) localización de los activos: la existencia de activos mobiliarios o inmobiliarios en un Estado miembro, sin que, sin embargo, los activos mobiliarios deban ser depositados y los activos inmobiliarios deban estar sujetos a medidas restrictivas, como la inscripción de hipotecas; los activos representados por créditos serán considerados como situados en el Estado miembro donde fuesen realizables.

c) capital a riesgo: la cantidad indemnizable por muerte, menos la reserva matemática del riesgo principal.

I.2.3.1.2.- Normas aplicables a las empresas cuya sede social esté dentro de la Comunidad.

I.2.3.1.2.1.- Condiciones de acceso.

El acceso a las actividades contempladas en la presente Directiva estará supeditado a la concesión de una autorización administrativa previa, que será solicitada a las autoridades del Estado miembro de origen por:

a) la empresa que fije su domicilio social en el

territorio de dicho Estado miembro;

b) la empresa que, tras haber recibido la autorización anterior, extienda sus actividades al conjunto de un ramo o a otros ramos (¹¹⁴).

Dicha autorización será válida para toda la Comunidad y permitirá a la empresa ejercer en ella actividades en régimen de derecho de establecimiento o en régimen de libre prestación de servicios (¹¹⁵). Además, será concedida por ramos, cuya clasificación figura en el Anexo (¹¹⁶), abarcando el ramo entero, salvo que el demandante sólo desee garantizar una parte de los riesgos pertenecientes a ese ramo.

Las autoridades de control podrán limitar la autorización solicitada para un ramo, exclusivamente a las actividades contenidas en los programas (¹¹⁷). Asimismo, y siempre que la legislación nacional lo permita, cada Estado miembro podrá conceder la autorización para diversos

¹¹⁴ Este es el resultado de la modificación del Art. 6 de la presente Directiva realizado en virtud del Art. 3 de la Directiva 92/96/CEE de 10 de Noviembre de 1992 (D.O.C.E. nº L 360/1 de 9.12.92), denominada Tercera Directiva de seguros de vida, que analizaremos posteriormente.

¹¹⁵ Vid. Art.4 de la Directiva 92/96/CEE que modifica el Art. 7 de la presente.

¹¹⁶ Vid. Anexo 5.

¹¹⁷ Los programas de actividades son uno de los requisitos que exigirán los Estados miembros para solicitar la autorización y serán objeto de análisis con posterioridad.

ramos.

Por otro lado, los requisitos que cada Estado miembro exigirá a las empresas que se constituyan en su territorio y soliciten la autorización son:

a) que adopten una determinada forma jurídica (¹¹⁸);

b) que limiten su objeto social a las actividades previstas por la presente Directiva y a las operaciones que resulten directamente de ellas, con exclusión de cualquier otra actividad comercial;

c) que presente un programa de actividades, el cual deberá incluir las indicaciones o justificaciones referentes a (¹¹⁹):

i) la naturaleza de los compromisos que la empresa se proponga contraer;

ii) los principios rectores en materia de reaseguro;

iii) los elementos que constituyan el mínimo del fondo de garantía (¹²⁰);

¹¹⁸ La enumeración de las posibles formas admitidas por la presente Directiva sería demasiado larga, por lo que nos remitimos para conocerlas al Art. 8.1 apartado a) y, más concretamente, a la modificación del mismo recogida en el Art. 5 de la Directiva 92/96/CEE.

¹¹⁹ Este programa de actividades fue modificado por el Art. 6 de la Directiva 92/96/CEE, modificación que recogemos en nuestra exposición.

¹²⁰ Este fondo de garantía será analizado posteriormente en nuestra exposición.

iv) las previsiones de gastos de instalación de los servicios administrativos y del sistema de producción, así como los medios financieros destinados a cubrirlos;

y, además, deberá incluir para los tres primeros ejercicios sociales:

v) la situación probable de tesorería;

vi) un plan que permita conocer de forma detallada las previsiones de gastos e ingresos, tanto para las operaciones directas y aceptaciones de reaseguro, como para las cesiones de reaseguro;

vii) las previsiones relativas a los medios financieros destinados a cubrir los compromisos y el margen de solvencia;

d) que posean el mínimo del fondo de garantía.

e) estén dirigidas de manera efectiva por personas que reúnan las condiciones necesarias de honorabilidad y de cualificación o experiencia profesional (¹²¹).

En el caso de que una empresa solicite autorización para extender sus actividades a otros ramos o a otra parte del territorio, deberá presentar un programa de actividades en lo que se refiere a esos otros ramos o

¹²¹ Esta letra se añade en virtud de la modificación del Art.8 de la presente Directiva, recogida en el Art. 5 de la Directiva 92/96/CEE.

a esa otra parte del territorio. Además, deberá dar prueba de que dispone del mínimo del margen de solvencia y del fondo de garantía.

Por último, esta coordinación no impedirá que los Estados miembros apliquen disposiciones que prevean la necesidad de una calificación técnica de los dirigentes, así como la aprobación de los estatutos, condiciones generales y especiales de los contratos, bases técnicas, y de cualquier otro documento necesario para el desarrollo normal del control, así como que la solicitud de autorización sea examinada en función de las necesidades económicas del mercado.

En el caso de que una empresa se proponga establecer una sucursal en el territorio de otro Estado miembro (¹²²), lo notificará a la autoridad competente del Estado miembro de origen, exigiéndosele además:

- a) El nombre del Estado miembro en cuyo territorio se propone establecer la sucursal;
- b) presente un programa de actividades, en el que se indicarán, en particular, el tipo de operaciones previstas y la estructura organizativa de la sucursal;
- c) la dirección en el Estado miembro de la sucursal en la que pueden reclamarle y entregarle los documentos, dándose por supuesto que tal dirección

¹²² Texto del Art. 32 de la Tercera Directiva de Vida que modifica el Art. 10 de la presente.

será la misma a la que se remitirán las comunicaciones dirigidas al apoderado general;

d) el nombre del apoderado general de la sucursal, que deberá estar dotado de poderes suficientes para obligar a la empresa con respecto a terceros y para representarla ante las autoridades y jurisdicciones del Estado miembro de la sucursal.

A la vista del correspondiente proyecto la autoridad competente del Estado miembro de origen, salvo que opine negativamente respecto al mismo, comunicará las anteriores informaciones a la autoridad competente del Estado miembro de la sucursal en el plazo de tres meses, certificando que la empresa de seguros dispone del mínimo margen de solvencia.

En el caso de negativa, dicha autoridad deberá informar a la empresa correspondiente de las razones que la motivaron.

De cualquier manera, la autoridad competente del Estado miembro de la sucursal dispondrá de un plazo de dos meses a partir de la recepción de la citada información para indicar a la autoridad de origen las condiciones en las que, por razones de interés general, deban ser ejercidas dichas actividades en su país. Posteriormente, la sucursal podrá comenzar sus actividades cuando la autoridad del Estado de la sucursal lo comunique o, en caso de silencio, pasado el plazo previsto.

Por otro lado, ninguna empresa podrá ser autorizada a la vez en el ramo "no vida" y en el de "vida" (¹²³), aunque los Estados miembros podrán establecer que las empresas autorizadas en virtud de la presente Directiva puedan ser autorizadas en el ramo "no vida" para los riesgos de accidentes (comprendidos los accidentes laborales y las enfermedades profesionales) y los de enfermedad, y que las empresas autorizadas exclusivamente para cubrir dichos riesgos en el ramo "no vida" puedan obtener autorización con arreglo a la presente Directiva. Además, en estos casos, los Estados miembros podrán disponer que dichas empresas respeten las normas contables que rigen para la actividad del seguro de vida en el conjunto de sus actividades.

Sin embargo, las empresas que en el momento de la notificación de esta Directiva practiquen la acumulación de las dos actividades, podrán continuar realizándolas siempre que adopten una gestión separada para dichas actividades. Ello no impide que los Estados miembros puedan imponer a las empresas cuyo domicilio social se encuentre en su territorio que pongan fin a dicha acumulación de actividades.

Por último, cuando una empresa que ejerza la actividad del seguro de daños tenga relaciones financieras,

¹²³ Esta regulación de la acumulación de actividades es la recogida en el Art. 16 de la Directiva 92/96/CEE que modifica el Art. 13 de la presente.

comerciales o administrativas con una empresa que ejerza el seguro de vida, las autoridades competentes del Estado de origen velarán para que sus cuentas no sean falseadas mediante acuerdos celebrados entre ellas

La gestión separada de actividades para el caso de las empresas mencionadas tiene unas causas y unas normas.

En primer lugar, la gestión debe ser separada con el fin de que:

- no se perjudiquen los intereses respectivos de los asegurados en "vida" y en "daños".

- las obligaciones financieras mínimas, en especial los márgenes de solvencia referidos a una actividad, no sean soportadas por la otra actividad. Sin embargo, una vez cumplidas las obligaciones financieras mínimas, y siempre que se informe a la autoridad competente, la empresa podrá utilizar para una u otra actividad los elementos explícitos del margen de solvencia todavía disponibles.

Las autoridades de control cuidarán, mediante el análisis de los resultados de las dos actividades, del cumplimiento de estas normas. En ese sentido, hay que tener en cuenta que:

- a) Los datos contables deberán establecerse de forma que muestren las fuentes de los resultados para cada una de las dos actividades ("vida" o "daños") y,

por tanto, el conjunto de los ingresos y de los gastos serán desglosados en función de su origen. Los elementos comunes se clasificarán según una clave de reparto que deberá ser adoptada por la autoridad de control competente.

b) Las empresas deberán establecer, sobre la base de los datos contables, un documento que muestre de forma clara los elementos correspondientes a cada uno de los márgenes de solvencia.

En caso de insuficiencia de uno de los márgenes de solvencia, las autoridades de control aplicarán a la actividad deficitaria las medidas previstas por la directiva correspondiente, con independencia de los resultados obtenidos en la otra actividad, aunque esas medidas pueden suponer la autorización de un traspaso de una actividad a otra.

I.2.3.1.2.2.- Condiciones de ejercicio.

En primer lugar, el control financiero de una empresa de seguros, para todas sus operaciones, será de exclusiva competencia del Estado miembro de origen, lo cual no impide que las autoridades competentes de los Estados miembros del compromiso (¹²⁴) informen a aquélla

¹²⁴ Se entiende por compromiso aquel materializado en una de las formas de seguros u operaciones recogidas en la presente Directiva. Vid. Art.1 de la Directiva 92/96/CEE.

en los casos que consideren convenientes. Dicho control financiero consistirá en la comprobación del estado de solvencia y de la constitución de provisiones técnicas, así como de los activos que los representan, con arreglo a las normas o a las prácticas establecidas en el Estado miembro de origen (¹²⁵). Por otro lado, los Estados miembros de la sucursal dispondrán que las autoridades competentes del Estado miembro de origen, tras haberles informado previamente, puedan proceder a la verificación in situ de la información necesaria para poder realizar dicho control (¹²⁶).

Con respecto a la regulación aplicable en materia de provisiones técnicas (¹²⁷), hay que tener en cuenta que el Estado miembro de origen obligará a cada empresa de seguros a constituir provisiones técnicas suficientes, incluidas las provisiones matemáticas. El importe de las mismas se determinará con arreglo a determinados principios comunes a todos los Estados miembros (¹²⁸).

Tales provisiones deberán estar representadas por

¹²⁵ Este es el resultado de la modificación del Art.15 de la presente Directiva recogida en el Art.8 de la Directiva 92/96/CEE.

¹²⁶ Vid. Art. 9 de la Directiva 92/96/CEE que modifica íntegramente el Art.16 de la presente.

¹²⁷ La normativa en esta materia es la recogida en la modificación del Art.17 de la presente Directiva establecida por el Art.18 de la Directiva 92/96/CEE.

¹²⁸ Dichos principios están recogidos en el Art.18 de la Directiva 92/96/CEE antes mencionado.

activos equivalentes y congruentes de acuerdo con lo establecido en la Directiva 92/96/CEE (¹²⁹)

Por otro lado, si un Estado miembro admitiese la representación de las reservas técnicas, incluidas las matemáticas, mediante créditos contra reasegurados, fijará el porcentaje admitido, aunque no podrá exigir la localización de tales créditos.

Con respecto al margen de solvencia, se establece que cada Estado miembro obligará a cualquier empresa cuya sede social esté situada en su territorio, a disponer de un margen de solvencia suficiente, en relación con el conjunto de sus actividades. Dicho margen de solvencia estará constituido:

1.- por el patrimonio de la empresa, libre de cualquier obligación previsible, con deducción de los elementos inmateriales. Este patrimonio comprende, en particular (¹³⁰):

- el capital social desembolsado o, si se trata de mutuas, el fondo social inicial efectivo, al que se sumarán las cuentas de los socios que cumplan determinados criterios;

¹²⁹ Vid. Art.24, así como el Anexo I de dicha Directiva, al cual denominaremos Anexo 6 en nuestra exposición.

¹³⁰ Aquí incluimos también la modificación del Art. 18 de la presente Directiva recogida en el Art. 25 de la Directiva 92/96/CEE, aunque nos remitimos a éste último para un mayor detalle de los criterios aplicables en cada uno de los casos contemplados en nuestra exposición.

- la mitad de la parte no desembolsada del capital o fondo social, cuando la parte desembolsada alcance el 25% de ese capital o fondo,
- las reservas, legales o libres, que no correspondan a los compromisos;
- los beneficios acumulados;
- las acciones acumulativas preferentes y los préstamos subordinados, pero únicamente hasta un límite máximo del 50% del margen, de los cuales un 25% como máximo comprenda préstamos subordinados a plazo fijo o acciones acumulativas preferentes de duración determinada cuando se cumplan determinados criterios;
- Títulos de duración indeterminada y otros instrumentos.

2.- en la medida en que la legislación nacional lo autorice, por las reservas de beneficios que figuren en el balance, cuando puedan ser utilizadas para cubrir pérdidas eventuales y no estén destinadas a la participación de los asegurados;

3.- a petición y con justificación de la empresa ante la autoridad de control del Estado miembro sobre cuyo territorio esté situada la sede social, y con el acuerdo de esta autoridad, por otras partidas como beneficios futuros, determinadas plusvalías, etc.

Por otro lado, el mínimo del margen de solvencia se determinará de distinta forma según los ramos ejercidos ⁽¹³¹⁾.

El tercio de ese mínimo del margen de solvencia constituirá el fondo de garantía. Sin embargo:

a) El fondo de garantía será de un mínimo de 800.000 ECUs.

b) Cada Estado miembro podrá prever la reducción a 600.000 ECUs del mínimo del fondo de garantía para las mutuas, las sociedades en forma de mutualidades y aquellas en forma de tontina.

c) Para las mutuas de seguro que entren en el ámbito de aplicación de la presente Directiva por superar las 500.000 ECUS durante tres años consecutivos y para las sociedades en forma de tontina, cada Estado miembro podrá autorizar la constitución de un mínimo de fondo de garantía de 100.000 ECUS, elevado progresivamente al importe de 600.000 mediante series sucesivas de 100.000 ECUS cada vez que el importe de las cotizaciones aumente en 500.000 ECUS.

d) Este mínimo del fondo de garantía deberá estar constituido por los elementos enumerados antes en los dos primeros puntos del contenido del margen de

¹³¹ Para más detalle sobre dichas formas de cálculo, Vid. Art. 19 de la presente Directiva.

solvencia.

Por otro lado, los Estados miembros no fijarán ninguna norma referente a la elección de activos que sobrepasen aquéllos que representen a las provisiones técnicas, así como tampoco restringirán la libre disposición de los activos mobiliarios o inmobiliarios que formen parte del patrimonio de las empresas autorizadas (¹³²), lo cual no constituye un obstáculo para las medidas que los Estados miembros, al mismo tiempo que salvaguardan los intereses de los asegurados, estén autorizados a adoptar en su calidad de propietarios o socios de las empresas en cuestión (¹³³).

Además, cada Estado miembro exigirá a las empresas que tengan su sede social en su territorio el suministro periódico de los documentos que sean necesarios para el ejercicio del control, incluidos los estadísticos. Las autoridades de control competentes se comunicarán los documentos e informaciones útiles para el ejercicio de su misión.

En este sentido, la segunda Directiva de

¹³² Esto sin perjuicio de las normas referentes a la congruencia y localización de los activos que representen las reservas técnicas (Art. 17.2 de la presente Directiva), ni de las referentes al caso de que la empresa no alcance el mínimo del fondo de garantía (Art. 24) o se le retire la autorización (Art. 26).

¹³³ Vid. Art.27 de la Directiva 92/96/CEE que modifica el Art.21 de la presente.

coordinación de "vida" (¹³⁴) añade un tercer punto en esta materia, según el cual los Estados miembros tomarán todas las disposiciones oportunas a fin de que las autoridades de control de las empresas de seguros dispongan de los poderes y medios necesarios para la supervisión de las actividades de las empresas de seguros establecidas en su territorio, incluidas las ejercidas fuera de dicho territorio. Esos poderes y medios deberán permitir a las autoridades de supervisión:

- informarse detalladamente de la situación de la empresa y del conjunto de sus actividades, para lo cual podrán en particular:

- recoger datos o exigir la presentación de documentos relativos a la actividad aseguradora,

- efectuar comprobaciones in situ en los locales de la empresa;

- tomar, con respecto de la empresa, de sus directivos responsables o de las personas que la controlen, todas las medidas pertinentes y necesarias para garantizar que sus actividades se ajusten a las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas que la empresa deba observar en los distintos Estados miembros, así como para evitar o

¹³⁴ Directiva 90/619/CEE. Diario Oficial de las Comunidades Europeas número L 330/53 de 29.11.90. La normativa en esta materia también se vió modificada por el Art.10 de la Directiva 92/96/CEE, siendo ésta última la que recogemos en nuestra exposición.

suprimir toda irregularidad que pudiera perjudicar los intereses de los asegurados;

- garantizar la aplicación de las medidas exigidas por las autoridades de control, si fuere necesario mediante ejecución forzosa, recurriendo, en su caso, a la vía judicial.

Los Estados miembros podrán también prever la posibilidad de que las autoridades de control obtengan cualquier información relativa a los contratos en poder de los intermediarios.

Con respecto a las normas de control cabe destacar las siguientes:

- en el caso de que una empresa no se sometiese a las disposiciones relativas a las reservas técnicas, la autoridad de control del Estado miembro de origen, podrá prohibir la libre disposición de los activos previa información de su intención a las autoridades competentes de los Estados miembros del compromiso (¹³⁵).

- Para el restablecimiento de la situación financiera de una empresa cuyo margen de solvencia no alcance el mínimo necesario, la autoridad de control del Estado miembro de origen exigirá un plan de saneamiento que

¹³⁵ Vid. Art.12 de la Directiva 92/96/CEE que modifica la presente en la línea ya indicada, es decir, que la autoridad competente es la del Estado miembro de origen ya que la autorización es única.

deberá ser sometido a su aprobación.

Si dicho margen de solvencia no alcanza el mínimo del fondo de garantía, o si ese fondo ya no está constituido como se establece en la presente Directiva, la autoridad de control del Estado miembro de origen exigirá a la empresa un plan de financiación a corto plazo que deberá ser sometido a su aprobación. Además, en este caso, podrá restringir o prohibir la libre disposición de los activos de la empresa, informando a las autoridades de los Estados miembros en cuyo territorio la empresa ejerza alguna actividad, las cuales, a petición suya, podrán tomar las mismas medidas.

En todos los casos anteriores, las autoridades de control competentes pueden tomar además cualquier medida necesaria para salvaguardar los intereses de los asegurados, colaborando para ello las autoridades de control de los Estados miembros en que también actúe dicha empresa.

I.2.3.1.2.3.- Retirada de la autorización.

Esta autorización podrá ser retirada por la autoridad competente del Estado miembro de origen cuando

la empresa (¹³⁶):

a) no haga uso de la autorización en un plazo de doce meses, renuncie a ella expresamente o cese de ejercer su actividad durante un período superior a seis meses, a menos que el Estado miembro haya previsto la caducidad de la autorización en estos supuestos.

b) no reúna las condiciones de acceso;

c) no haya podido realizar, en los plazos fijados, las medidas previstas por el plan de saneamiento o en el plan de financiación previstos por la presente Directiva para los casos en que la empresa tenga problemas para alcanzar los mínimos del margen de solvencia y del fondo de garantía respectivamente.

d) incumpla gravemente las obligaciones que le corresponden en virtud de la regulación que le sea aplicable.

En caso de revocación o de caducidad de la autorización, la autoridad competente del Estado miembro de origen informará de ello a las autoridades de los restantes Estados miembros, que adoptarán las medidas oportunas para impedir que la empresa inicie nuevas operaciones en su territorio.

Toda decisión de revocar una autorización deberá

¹³⁶ Esta regulación se vio modificada por el Art.13 de la Directiva 92/96/CEE, siendo ésta la recogida en nuestra exposición.

motivarse de manera precisa y notificarse a la empresa interesada.

**I.2.3.1.3.- Normas aplicables a las
agencias o sucursales
establecidas en la Comunidad
y dependientes de empresas
cuya sede social este
situada fuera de la
Comunidad.**

Para que una empresa de estas características puede ejercer la actividad del seguro de vida en el territorio de un Estado miembro a través de una agencia o sucursal deberá obtener previamente una autorización administrativa, para lo cual está sujeto al cumplimiento de las siguientes condiciones:

- a) estar autorizada en su país de origen;
- b) crear una agencia o sucursal en el territorio de ese Estado miembro;
- c) comprometerse a establecer una contabilidad específica de la actividad que desarrolle
- d) designar un mandatario general, que deberá ser aceptado por la autoridad competente;
- e) disponer en el Estado miembro de la explotación de activos por un importe al menos igual

explotación de activos por un importe al menos igual a la mitad del mínimo del fondo de garantía exigido a las empresas con sede social en la Comunidad, y depositar el cuarto de este mínimo con carácter de fianza;

f) comprometerse a mantener un margen de solvencia de conformidad con la presente Directiva (¹³⁷).

g) presentar un programa de actividades.

Además, los Estado miembros requerirán que las empresas constituyan las reservas técnicas suficientes que correspondan a las obligaciones suscritas en su territorio, controlando que esas reservas sean representadas por la agencia o sucursal mediante activos equivalentes y, en la medida fijada por el Estado miembro, congruentes. Para el cálculo de estas reservas será de aplicación la legislación de los Estados miembros, así como para la determinación de las categorías de inversión, la valoración de los activos y la fijación de los límites en los que los activos pueden ser admitidos como representación de esas reservas. Además, el Estado miembro interesado exigirá que los activos admitidos en representación de esas reservas estén localizados en su territorio salvo en el caso de que dichos activos sean créditos, en cuyo caso no podrá exigir dicha

¹³⁷ Analizaremos su contenido más adelante al estudiar el Art. 29 de la presente Directiva.

localización.

Por otro lado, cada Estado miembro obligará a las agencias o sucursales creadas en su territorio a disponer de un margen de solvencia constituido por los mismos elementos que se exigen para el caso de una empresa que tenga su sede social en un Estado miembro, calculándose el mínimo también con las mismas reglas ⁽¹³⁸⁾, tomando en consideración únicamente para el cálculo las operaciones realizadas por la agencia o sucursal.

Un tercio del mínimo de ese margen de solvencia constituirá el fondo de garantía, aunque éste no podrá ser inferior a 400.000 ECU, imputándosele la fianza inicial depositada. Dicho fondo de garantía y el mínimo de este fondo estarán constituidos de la misma forma que para las empresas que tengan su sede social en la Comunidad ⁽¹³⁹⁾.

Por último, los activos que constituyan la contrapartida del mínimo del margen de solvencia, deben estar localizados dentro del Estado miembro de explotación hasta el importe del fondo de garantía y, en cuanto al exceso, dentro de la Comunidad.

En el caso de que las empresas hayan solicitado u obtenido la autorización de varios Estados miembros, pueden pedir las siguientes ventajas, que sólo podrán ser concedidas conjuntamente:

¹³⁸ Vid. Arts. 18 y 19 de la presente Directiva.

¹³⁹ Vid. Art. 20 de la presente Directiva.

a) el margen de solvencia estará calculado en función del conjunto de la actividad global que ejerzan dentro de la Comunidad; en ese caso, únicamente se tendrán en cuenta para ese cálculo las operaciones realizadas por el conjunto de las agencias o sucursales establecidas en la Comunidad;

b) la fianza inicial sólo se depositará en uno de esos Estados;

c) los activos que constituyan la contrapartida del fondo de garantía estarán localizados en uno cualquiera de los Estados miembros en donde ejerzan su actividad.

La solicitud de beneficiarse de estas ventajas se hará ante las autoridades competentes de los Estados miembros interesados, indicando en la misma la autoridad encargada de verificar, en lo sucesivo, la solvencia de las agencias o sucursales establecidas en el seno de la Comunidad para el conjunto de sus actividades. La elección de dicha autoridad deberá ser motivada y la fianza se depositará en el Estado miembro correspondiente.

Las ventajas antes mencionadas sólo podrán ser concedidas con el consentimiento de las autoridades competentes de todos los Estados miembros ante los que ha sido presentada la solicitud, surtiendo efecto a partir de la fecha en que la autoridad de control elegida se comprometa a verificar la solvencia de estas agencias o

sucursales. Dicha autoridad de control obtendrá de los demás las informaciones necesarias para verificar la solvencia global de las agencias y sucursales mencionadas.

Por último, a iniciativa de uno o varios Estados miembros afectados, las ventajas concedidas serán suprimidas simultáneamente para el conjunto de los Estados miembros interesados.

Por otro lado, para los siguientes casos es de aplicación lo establecido para aquellas empresas que tienen su sede social en la Comunidad (¹⁴⁰):

- acumulación de las actividades recogidas en la presente Directiva y las recogidas en el Anexo de la primera Directiva de coordinación de "daños";

- obligación de rendir cuentas a las autoridades de control anualmente de todas sus operaciones, de su situación y de su solvencia, así como de suministrar todos los documentos necesarios para el ejercicio normal del control;

- actuaciones a seguir por las autoridades de control cuando la empresa no se someta a las disposiciones referentes a las reservas técnicas o

¹⁴⁰ Estas normas están recogidas en los Arts. 13, 14, 23, 24 y 26 de la presente Directiva, así como en nuestra exposición, y son de aplicación siempre teniendo en cuenta las características particulares de las agencias o sucursales que estamos tratando, es decir, pertenecientes a empresas cuya sede social no se encuentra en la Comunidad.

cuando no se alcance el margen de solvencia previsto en la presente Directiva;

- retirada de la autorización.

Por otro lado (¹⁴¹), y en las condiciones establecidas por el derecho nacional, cada Estado miembro a las agencias o sucursales que contemplamos en este apartado que estén establecidas en su territorio a transferir la totalidad o una parte de su cartera de contratos a un cesionario establecido en el mismo Estado miembro o con domicilio social en otro Estado miembro si las autoridades competentes en cada caso certifican que el cesionario tiene, habida cuenta de la transferencia, el margen de solvencia necesario.

Si el cesionario es una de éstas agencias o sucursales creada en otro Estado miembro, el Estado miembro que conceda la autorización se asegurará de que las autoridades competentes del Estado miembro del cesionario certifiquen que tiene, habida cuenta de la transferencia, el margen de solvencia necesario, de que la ley de ese Estado miembro dispone de la posibilidad de dicha transferencia y de que la aprueba.

Sólo cuando el Estado miembro de la empresa cedente reciba la aprobación del Estado miembro del compromiso autorizará la transferencia, que será oponible

¹⁴¹ La normativa que sigue referente a la transferencia de contratos de seguros se encuentra en el Art.49 de la Directiva 92/96/CEE que la añade a la presente.

de pleno derecho a los tomadores, asegurados, etc, aunque los tomadores podrán rescindir el contrato en un plazo determinado a partir de la transferencia.

Por último, destaquemos que la Comunidad podrá, mediante acuerdos celebrados de conformidad con el Tratado con uno o más terceros países, convenir la aplicación de disposiciones diferentes a las que acabamos de analizar, con el fin de asegurar, bajo condición de reciprocidad, una protección suficiente de los asegurados de los Estados miembros.

I.2.3.1.4.- Normas aplicables a las filiales o adquisiciones de participación de una empresa matriz sometida al derecho de un país tercero.

Estas normas están recogidas en el Título III-B (¹⁴²) que pasamos a analizar.

En primer lugar, las autoridades competentes de los Estados miembros informarán a la Comisión de:

a) cualquier autorización de una filial, directa o indirecta, de una o varias empresas matrices que se rijan por el derecho de un país tercero.

b) cualquier adquisición, por parte de dichas empresas matrices, de participaciones en una empresa de seguros de la Comunidad que hiciera de esta última su filial.

Cuando se concede la autorización a una filial directa o indirecta de una o varias empresas matrices sujetas al derecho de un país tercero, deberá especificarse la estructura del grupo en la notificación que las autoridades competentes dirijan a la Comisión.

En segundo lugar, este Título III-B recoge las

¹⁴² El desglose del Título III que aquí recogemos es el resultado de la modificación de la presente Directiva expresado en el Art. 8 de la Directiva 90/619/CEE. De igual manera, los artículos que a continuación se desarrollan se incluyen en virtud del Art. 9 de la mencionada Directiva.

actuaciones a seguir por los Estados miembros para analizar las relaciones efectivas con terceros países. En este sentido cabe destacar que:

1.- Los Estados miembros informarán a la Comisión de las dificultades de carácter general que encuentren sus empresas de seguros para establecerse o desarrollar sus actividades en un país tercero.

2.- La Comisión elaborará por primera vez en Noviembre de 1992 a más tardar, y posteriormente de forma periódica, un informe en que se examine el trato concedido en los países terceros a las empresas de seguros de la Comunidad, en lo que se refiere al establecimiento y ejercicio de actividades de seguros, así como a la adquisición de participaciones de empresas de seguros de terceros países. La Comisión presentará dichos informes al Consejo con las propuestas adecuadas.

3.- Si, basándose en dichos informes, la Comisión comprobare que un país tercero no concede a las empresas de seguros de la Comunidad un acceso efectivo al mercado comparable al que la Comunidad ofrece a las empresas de seguros de dicho país tercero, podrá presentar al Consejo propuestas para que se le otorgue un mandato de negociación adecuado para obtener condiciones de competencia comparables para las empresas de seguros de la Comunidad, decidiendo el

Consejo por mayoría cualificada.

4.- En el caso de que la Comisión comprobase que las empresas de seguros de la Comunidad no se benefician en un país tercero del trato nacional que ofrezca las mismas posibilidades de competencia que a las empresas de seguros nacionales y que no se cumplen las condiciones de acceso efectivo al mercado, podrá iniciar negociaciones con vistas a solucionar dicha situación. En estos casos, y como complemento al inicio de negociaciones, se podrá decidir que las autoridades competentes de los Estados miembros deben limitar o suspender sus decisiones:

- en relación con las solicitudes de autorización presentadas en el momento en que tome la decisión o con posterioridad, y*
- sobre las adquisiciones de participaciones por parte de empresas matrices directas o indirectas que se rijan por el Derecho del país tercero en cuestión.*

La vigencia de las citadas medidas no podrá ser superior a tres meses, antes del vencimiento del cual, y a la vista de los resultados de la negociación, el Consejo podrá decidir, por mayoría cualificada y a propuesta de la Comisión, que continúen aplicándose.

Dicha limitación o suspensión no podrá aplicarse a la creación de filiales por empresas de seguros o

por sus filiales debidamente autorizadas en la Comunidad, ni a la adquisición de participaciones por tales empresas o filiales en una empresa de seguros de la Comunidad.

5.- Cuando la Comisión realice una de las comprobaciones recogidas en los dos puntos anteriores, los Estados miembros le informarán, a petición suya, de:

- cualquier solicitud de autorización de una filial, directa o indirecta, de una o varias empresas matrices que se rijan por el Derecho del país tercero de que se trate;

- cualquier proyecto que les presente una de tales empresas para adquirir participaciones en una empresa de seguros de la Comunidad que convirtiera a ésta en filial de la primera.

Dicha información dejará de ser obligatoria tan pronto como se celebre un acuerdo con el tercer país o dejen de ser aplicables las medidas contempladas en el punto anterior.

6.- Por último, las medidas que se adopten en virtud de lo dicho anteriormente deberán ajustarse a las obligaciones contraídas por la Comunidad con arreglo a cualquier acuerdo internacional, tanto bilateral como multilateral, que regule el acceso a la actividad de las empresas de seguros y su ejercicio.

I.2.3.1.5.- Otras disposiciones.

Estas disposiciones están recogidas en el Título IV y en ellas se establece que:

a) Los Estados miembros dejarán a las empresas que tengan su sede social en la Comunidad y que, en el momento de entrada en vigor de las medidas de ejecución de la presente Directiva, practiquen en su territorio uno o varios de los ramos previstos en el Anexo (¹⁴³), un plazo de cinco años, a partir de la notificación de la presente Directiva, para acomodarse a las normas previstas en la misma sobre el margen de solvencia y el fondo de garantía.

b) Además, los Estados miembros podrán:

- Conceder a dichas empresas un plazo suplementario que no podrá exceder los dos años, en aquellos casos en que al finalizar el plazo de cinco años no se haya constituido íntegramente el margen de solvencia, siempre y cuando esas empresas hayan sometido a la autoridad de control la aprobación de las disposiciones que se proponga tomar a tal fin.

- Dispensar a las empresas que tengan la sede social en la Comunidad y cuyo importe del margen de solvencia, sin deducción del reaseguro al finalizar el plazo de cinco años, no alcance el mínimo del fondo de garantía, de la obligación de constituir el fondo

¹⁴³ Vid. Anexo de la presente Directiva.

antes de acabar el ejercicio para el cual el importe precitado alcance ese mínimo. El plazo máximo así concedido no podrá ser nunca superior a diez años.

c) Las empresas que deseen ampliar su actividad a otros ramos o a otra parte del territorio, sólo podrán hacerlo si se adaptan inmediatamente a las normas de la presente Directiva.

d) Las empresas que tengan una forma jurídica distinta a las indicadas en la presente Directiva, podrán continuar ejerciendo durante tres años su actividad actual bajo la forma jurídica que revistan en el momento de la notificación de la presente Directiva (¹⁴⁴).

e) Las empresas que practiquen, de conformidad con su objeto social, el seguro sobre la vida y efectúen operaciones de ahorro, podrán proseguir esas actividades con exclusión de las operaciones de ahorro de que deban cesar en un plazo de tres años a partir de la notificación de la presente Directiva (¹⁴⁵)

f) Las empresas que practiquen la acumulación de

¹⁴⁴ Las empresas creadas en el Reino Unido "by Royal Charter" o "by private Act" o "by special public Act", podrán proseguir su actividad bajo su forma actual sin limitación de tiempo.

¹⁴⁵ Por excepción, la "Caisse générale d'épargne et retraite (CGER)" en Bélgica, las sociedades "registered under the Friendly Societies Acts" en el Reino Unido y la "Banca nazionale delle comunicazioni" en Italia podrán proseguir las actividades que practiquen.

las actividades recogidas en la presente Directiva y las recogidas en el Anexo de la primera Directiva de coordinación de "daños", dispondrán de un plazo de cinco años para adoptar una gestión separada de sus actividades.

g) A petición de las empresas que cumplan las obligaciones previstas en esta Directiva sobre el margen de solvencia y el fondo de garantía, los Estados miembros suprimirán las medidas restrictivas tales como hipotecas, depósitos o fianzas constituidos en virtud de la regulación actual.

Por otro lado, los Estados miembros dejarán a las agencias o sucursales de empresas cuya sede social se encuentra fuera de la Comunidad y que, en el momento de la notificación de la presente Directiva, practiquen uno o más ramos de los previstos en el Anexo, un plazo máximo de cinco años para adecuarse a la regulación sobre margen de solvencia y fondo de garantía para dichas agencias o sucursales.

Por otro lado, durante un período que finalizará en el momento de la entrada en vigor de un acuerdo celebrado con un país tercero y, a más tardar, al finalizar un período de cuatro años después de la notificación de la presente Directiva, cada Estado miembro podrá mantener, en favor de las empresas establecidas en su territorio, el régimen que se les aplicaba al 1 de Enero de 1979 en lo que se refiere a la congruencia y a la localización de las

reservas técnicas, incluidas las matemáticas, siempre que informen de ello a los otros Estados miembros y a la Comisión, y que no excedan los límites de las atenuaciones concedidas a las empresas de Estados miembros establecidas en su territorio (¹⁴⁶).

Por último, cuando un Estado miembro exija de sus nacionales una prueba de honorabilidad y de que no han sido declarados anteriormente en quiebra, o una sola de las dos, aceptará como justificación suficiente, para los nacionales de otros Estados miembros, la presentación de un extracto del registro de antecedentes penales o de un documento equivalente expedido por una autoridad judicial o administrativa competente del Estado miembro de origen o de procedencia que acredite tales pruebas.

En el caso de que dicho documento no se expida por el Estado miembro de origen o procedencia, podrá ser sustituido por una declaración jurada (o en su caso, solemne) hecha por el interesado ante una autoridad judicial o administrativa competente o, incluso, ante un notario del Estado miembro de origen o de procedencia, que expedirá un certificado que dará fé de ese juramento o de esa declaración solemne. La declaración de ausencia previa de quiebra podrá hacerse igualmente ante un organismo profesional calificado de ese mismo Estado.

¹⁴⁶ Dichas atenuaciones están recogidas en el Art. 17.2 de la presente Directiva.

A N E X O 3**CLASIFICACION POR RAMOS (*)**

- I.- Los seguros previstos en las letras a) y b) y c) del punto 1 del Art. 1, excepto los incluidos en el punto II y III.
- II.- El seguro de "nupcialidad", el seguro de "natalidad".
- III.- Los seguros previstos en las letras a) y b) del punto 1 del Art.1, que estén vinculados con fondos de inversión.
- IV.- El "permanent health insurance", previsto en la letra d) del punto 1 del Art. 1.
- V.- Las operaciones tontinas previstas en la letra a) del punto 2 del Art. 1.
- VI.- Las operaciones de capitalización previstas en la letra b) del punto 2 del Art. 1.
- VII.- Las operaciones de gestión de fondos colectivos de pensiones previstas en la letra c) del punto 2 del Art. 1.
- VIII.- Las operaciones previstas en la letra d) del punto 2 del Art. 1.
- IX.- Las operaciones previstas en el punto 3 del Art. 1.

(*) Las referencias al artículo 1 realizadas en este Anexo están recogidas en nuestra exposición en las págs. 76 a 79.

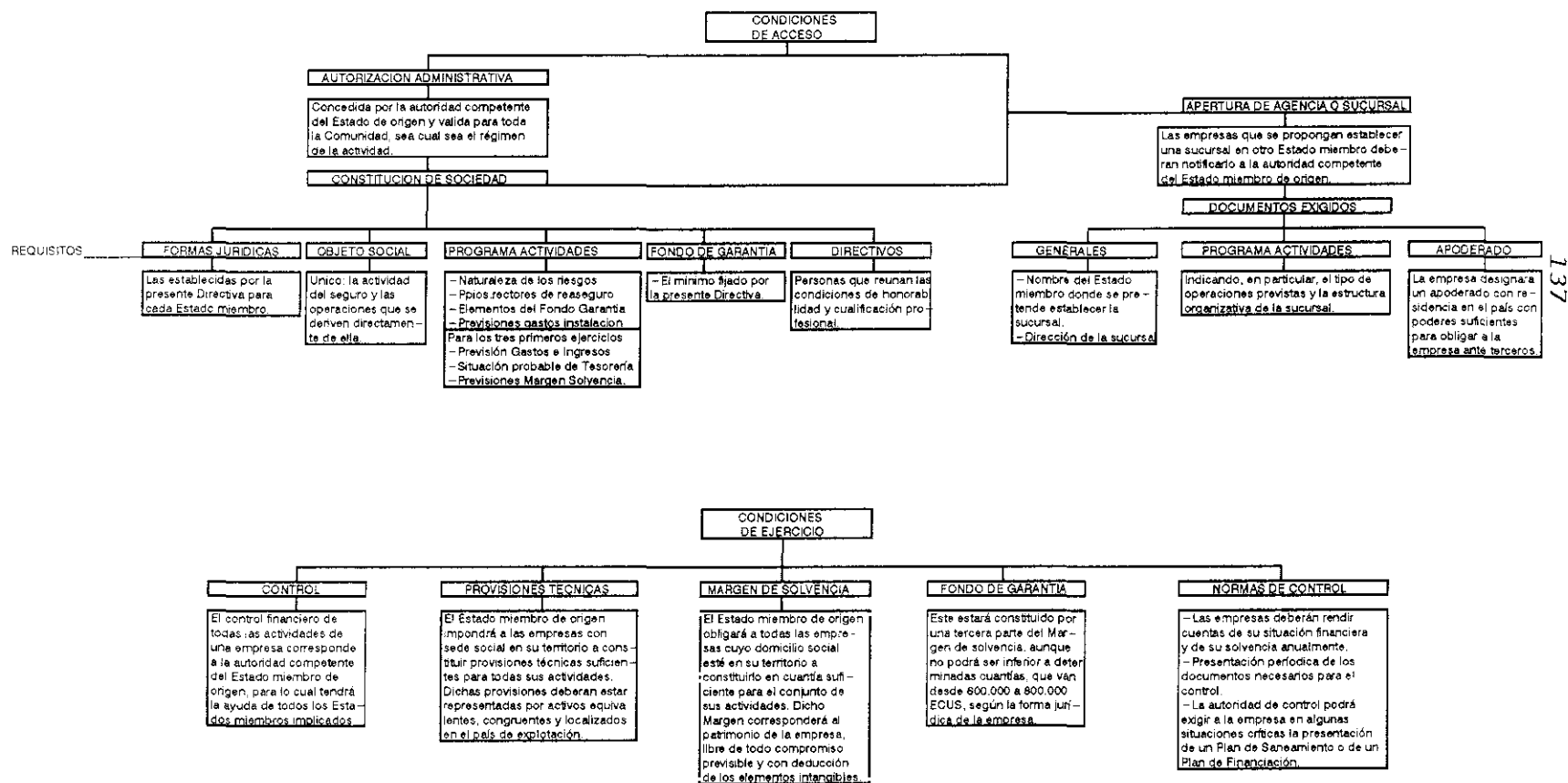
CUADRO 1.4: RESUMEN DE LA PRIMERA DIRECTIVA DE COORDINACION DEL SEGURO DE VIDA : DIRECTIVA 79/267/CEE

OBJETIVO: Coordinación de las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas relativas al acceso a la actividad del seguro directo sobre la vida y a su ejercicio.

AMBITO DE: Acceso a la actividad no asalariada del seguro directo de vida practicada por las empresas de seguros establecidas en un Estado

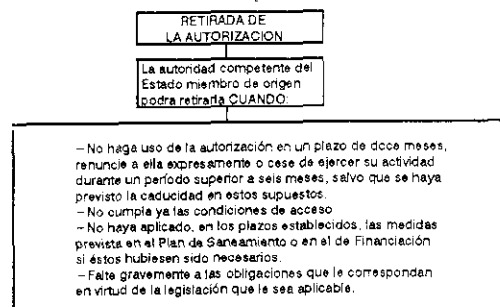
APLICACION: miembro o que deseen establecerse en él, así como al ejercicio de dicha actividad.

EMPRESAS DE SEGUROS CON SEDE SOCIAL EN LA COMUNIDAD

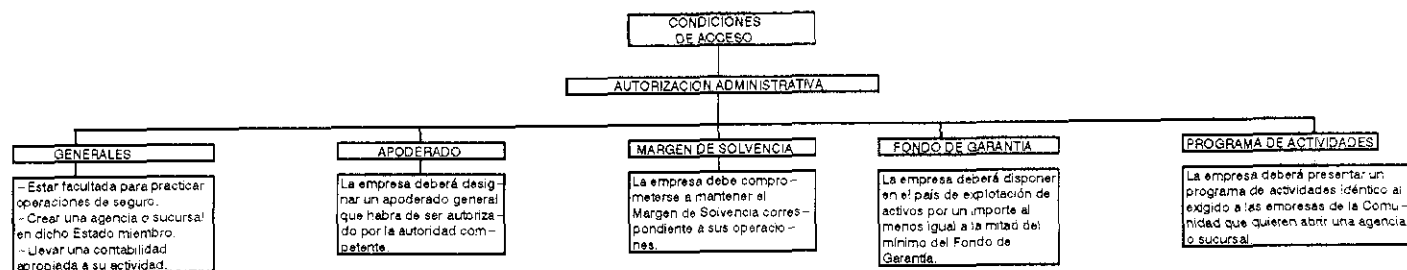


CUADRO 1.4: RESUMEN DE LA PRIMERA DIRECTIVA DE COORDINACION DEL SEGURO DE VIDA : DIRECTIVA 79/267/CEE (Cont.)

EMPRESAS DE SEGUROS CON SEDE SOCIAL EN LA COMUNIDAD

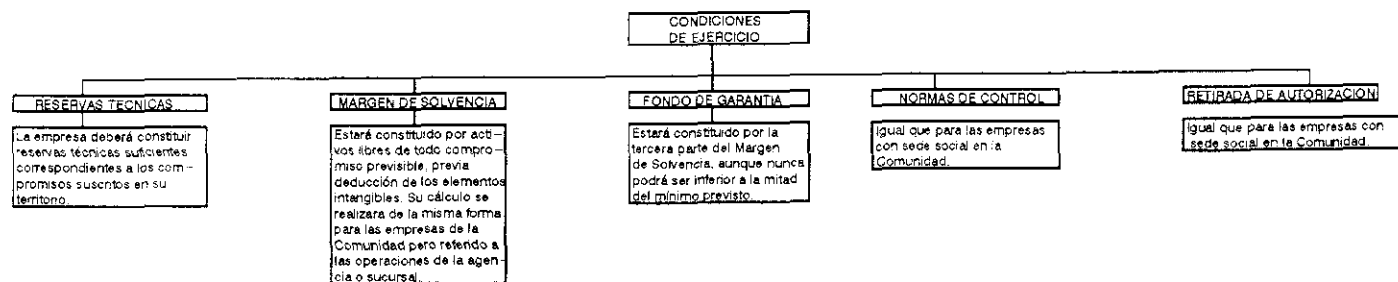


AGENCIAS O SUCURSALES DE EMPRESAS CON SEDE SOCIAL FUERA DE LA COMUNIDAD



CUADRO I.4: RESUMEN DE LA PRIMERA DIRECTIVA DE COORDINACION DEL SEGURO DE VIDA : DIRECTIVA 79/267/CEE (Cont.)

AGENCIAS O SUCURSALES DE EMPRESAS CON SEDE SOCIAL FUERA DE LA COMUNIDAD



FILIALES DE EMPRESAS MATRICES SOMETIDAS AL DERECHO DE UN PAÍS TERCERO

Las normas aplicables a éstas serán fijadas por el Consejo a la vista de los informes de la Comisión, en función del trato dado por dicho país tercero a las empresas comunitarias en lo que se refiere al establecimiento y al ejercicio de la actividad de seguro

I.2.3.2.- El acceso efectivo a la libre prestación de servicios: la Segunda Directiva del Consejo de 8 de Noviembre de 1990 (90/619/CEE).

Esta Directiva (¹⁴⁷) está dirigida a la coordinación de las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas relativas al seguro directo de vida, y por la cual se establecen las disposiciones destinadas a facilitar el ejercicio efectivo de la libre prestación de servicios y se modifica la Directiva 79/267/CEE.

Para analizar esta Directiva hemos de tener en cuenta sus dos grandes objetivos, que son:

- a) modificar y complementar la primera Directiva de coordinación de "vida" (¹⁴⁸), y
- b) establecer las disposiciones particulares para la libre prestación de servicios (¹⁴⁹).

Con respecto a las modificaciones recordemos que ya fueron introducidas en nuestro análisis de la primera Directiva, por lo que ahora nos centraremos en aquellas

¹⁴⁷ Diario Oficial de las Comunidades Europeas número L 330/50 de 29.11.90.

¹⁴⁸ Directiva 79/267/CEE. Diario Oficial de las Comunidades Europeas número L 63/1 de 13.3.79.

¹⁴⁹ Por prestación de servicios se entiende el que una empresa de seguros o sucursal haya contraído un compromiso en otro Estado miembro. Vid. Art.2 apartado g) de la Directiva 90/619/CEE así como Art.1 apartado f) de la Directiva 92/96/CEE.

disposiciones que la complementan y en las relativas a la libre prestación de servicios.

Por otro lado, hay que tener en cuenta que muchos de los preceptos establecidos en la presente Directiva fueron modificados o simplemente eliminados por la Tercera Directiva del seguro de vida (¹⁵⁰). Las modificaciones, como es habitual, las recogeremos en nuestro desarrollo de esta Segunda Directiva y posteriormente analizaremos los contenidos en dicha Tercera Directiva.

I.2.3.2.1- Disposiciones que complementan la primera Directiva.

En primer lugar se establece que la legislación aplicable a los contratos relativos a las actividades contempladas en la primera Directiva será la legislación del Estado miembro del compromiso (¹⁵¹). No obstante, cuando el Derecho de dicho Estado miembro lo permita, las partes podrán elegir la legislación de otro país. Además, cuando el tomador sea una persona física y

¹⁵⁰ Directiva 92/96/CEE, ya mencionada en nuestra exposición previa.

¹⁵¹ Estado miembro del compromiso se define como aquel en que el tomador tenga su domicilio habitual, o si el tomador fuese una persona jurídica, el Estado miembro en que esté situado el establecimiento de dicha persona jurídica a la que se refiere el contrato. Vid. letra e) del Art. 2 de la presente Directiva.

tenga su residencia habitual en un Estado miembro distinto del Estado miembro del que sea nacional, las partes podrán elegir la legislación del Estado miembro del que sea nacional.

Por otro lado, cuando en un Estado miembro existan varias unidades territoriales con normas legales propias en materia de obligaciones contractuales, cada unidad será considerada como un país a efectos de determinación de la legislación aplicable en virtud de la presente Directiva. Dichos Estados miembros no estarán obligados a aplicar las disposiciones de la presente Directiva a los conflictos que surjan entre los derechos de dichas unidades.

De cualquier forma, lo anterior no podrá menoscabar la aplicación de las normas legales del país del tribunal que regulen imperativamente la situación, sea cual fuere la legislación aplicable al contrato. Si el Derecho de un Estado miembro así lo estableciese, se podrá dar efecto a las disposiciones imperativas de la legislación del Estado miembro del compromiso, siempre y cuando, según el Derecho de dicho Estado, dichas disposiciones sean aplicables sea cual fuere la legislación que regule el contrato.

Salvo todo lo anterior, los Estados miembros aplicarán a los contratos de seguros contemplados en la presente Directiva sus normas generales de derecho

internacional privado en materia de obligaciones contractuales.

En segundo lugar, en el texto original se completaba la primera Directiva en varios aspectos que fueron eliminados por la Directiva 92/96/CEE y tratados en ella con mayor profundidad, como veremos en nuestro análisis posterior de dicha directiva.

**I.2.3.2.2.- Disposiciones particulares
relativas a la libre
prestación de servicios.**

Toda empresa que se proponga efectuar por primera vez, en uno o más Estados miembros, actividades en régimen de libre prestación de servicios deberá informar previamente de ello a las autoridades competentes del Estado miembro de origen, indicando la naturaleza de los compromisos que se proponga cubrir ⁽¹⁵²⁾. Posteriormente, en el plazo de un mes a partir de dicha notificación, las autoridades competentes del Estado miembro de origen comunicarán al Estado o Estados miembros en cuyo territorio se proponga la empresa desarrollar este tipo de actividades:

¹⁵² Este es el resultado de la modificación del Art.11 de la presente Directiva recogida en el Art.34 de la Directiva 92/96/CEE, ya que anteriormente se debía informar previamente en todos los casos.

- a) un certificado que indique que la empresa dispone del mínimo del margen de solvencia;
- b) los ramos en que la empresa está autorizada a operar;
- c) la naturaleza de los compromisos que la empresa se proponga contraer.

Al mismo tiempo, informarán a la empresa interesada, pudiendo ésta iniciar su actividad a partir de ese momento. En caso de no realizar dicha comunicación, la autoridad competente deberá explicarle las razones de la negativa, la cual podrá dar lugar a un recurso ante los órganos jurisdiccionales del Estado miembro de origen (¹⁵³)

En el caso de que una empresa pretenda modificar sus actividades, deberá presentar dichas modificaciones a las autoridades competentes del Estado miembro de origen, estando sujetas al proceso anteriormente señalado (¹⁵⁴).

Por otro lado, en caso de liquidación de una empresa de seguros, los compromisos derivados de los contratos suscritos en régimen de prestación de servicios

¹⁵³ Anteriormente, esta actividad estaba sujeta a autorización administrativa previa, distinguiéndose varios casos, pero el Art.35 de la Directiva 92/96/CEE modificó completamente esa normativa en el sentido aquí expresado.

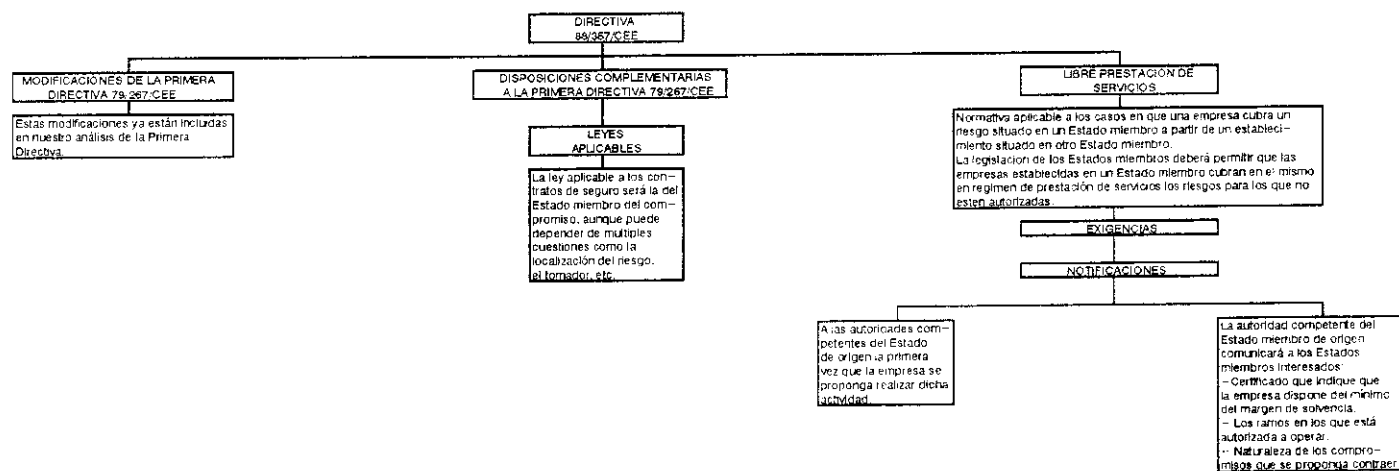
¹⁵⁴ Modificación establecida en virtud el Art. 36 de la Directiva 92/96/CEE.

se ejecutarán de la misma forma que los demás compromisos
(¹⁵⁵).

¹⁵⁵ En esta Directiva se regulaban, originalmente, otros muchos aspectos relativos a la libre prestación de servicios. Sin embargo, la Directiva 92/96/CEE los ha eliminado de la presente con el fin de desarrollarlos más coherente y completamente. Dicho desarrollo lo recogeremos en nuestra exposición en el análisis que haremos a continuación de dicha Tercera Directiva de Seguros de Vida.

CUADRO I.5: RESUMEN DE LA SEGUNDA DIRECTIVA DE COORDINACION DEL SEGURO DE VIDA : DIRECTIVA 90/619/CEE

OBJETIVO: Coordinación de las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas relativas al Seguro de Vida, estableciendo disposiciones destinadas a facilitar el ejercicio efectivo de la libre prestación de servicios y modificando la Primera Directiva.



I.2.3.3.- La armonización de la normativa del Seguro Directo sobre la vida: la Tercera Directiva del Consejo de 10 de Noviembre de 1992 (92/96/CEE).

Esta Directiva (¹⁵⁶) está dirigida a la "coordinación de las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas relativas al seguro directo de vida y por la que se modifican las Directivas 79/267/CEE y 90/619/CEE". También se la denomina Tercera Directiva de Seguros de Vida.

Como en nuestro análisis de su contenido se podrá observar, continúa la línea emprendida por las dos primeras directivas. Sin embargo, quizás tiene una mayor relevancia, ya que lleva la armonización en esta materia a sus últimas consecuencias, como se desprende del hecho de que a partir de ella cualquier empresa de seguros autorizada en un Estado miembro puede ejercer su actividad en cualquier otro comunitario, ya sea en régimen de establecimiento o de prestación de servicios, sin necesidad de ninguna otra autorización, como ya estaba establecido para los seguros directos de daños.

Su contenido, aunque único en el sentido de que

¹⁵⁶ Diario Oficial de las Comunidades Europeas nº 1 360/1 de 9 de Diciembre de 1992.

busca la armonización de las legislaciones, tiene varias vertientes como se puede observar en el Cuadro I.6. Por un lado, modifica en varios aspectos las Directivas 79/267/CEE y 90/619/CEE y, por otro lado, sustituye y amplía otros aspectos recogidos en las mismas. Dichas modificaciones ya fueron incorporadas en nuestro análisis de ambas directivas, por lo que ahora nos centraremos en la legislación específica recogida en ésta (¹⁵⁷).

I.2.3.3.1.- Definiciones y ámbito de aplicación.

En esta Directiva, como ya ocurrió en otras ya estudiadas, se recogen en primer lugar un conjunto de definiciones que permiten una mejor delimitación de determinados conceptos utilizados en la normativa referente a los seguros de vida y, en muchos casos, dichas definiciones coinciden con las establecidas para el seguro directo de daños.

De cualquier forma, nosotros iremos introduciéndolas en nuestro análisis a medida que aparezcan los citados conceptos, con el fin de evitar una larga

¹⁵⁷ Debemos destacar en este punto, como se podrá observar en la exposición que vamos a realizar, que la legislación comunitaria del seguro directo sobre la vida tiene una gran similitud con la que ya hemos estudiado en epígrafes anteriores relativa al seguro de daños, lo que demuestra una línea homogénea en la regulación comunitaria del seguro directo.

enumeración de los mismos (¹⁵⁸).

Por lo que respecta al ámbito de aplicación, la normativa recogida en esta Directiva se aplicará a los compromisos y a las empresas contempladas en la primera Directiva de seguros de vida, ya comentada en nuestra exposición.

I.2.3.3.2.- Armonización de las condiciones de acceso.

Esta armonización se realiza, basicamente, mediante modificaciones de la primera y segunda Directivas en este ámbito, las cuales ya hemos incluido en nuestro análisis de las mismas con el fin de obtener una visión más clara de cómo una empresa de seguros puede acceder a la actividad aseguradora. Pero, además, esta Directiva incorpora una nueva condición y es que las autoridades competentes del Estado miembro de origen sólo concederán la autorización necesaria para ejercer la actividad aseguradora cuando la haya sido comunicada la identidad de los accionistas o socios, directos o indirectos, personas físicas o jurídicas, que posean una participación

¹⁵⁸ Estas definiciones están recogidas en el Art.1 de la presente Directiva.

cualificada (¹⁵⁹) y el importe de dicha participación de forma que dichas autoridades podrán denegarla si, habida cuenta de la necesidad de garantizar una gestión sana y prudente de las empresas de seguros, no estuvieran satisfechas de la idoneidad de dichos accionistas o socios.

I.2.3.3.3.- Armonización de las condiciones de ejercicio.-

En este aspecto, la situación es muy similar a la planteada en el apartado anterior, ya que muchas de las normas reflejadas en la presente Directiva constituyen modificaciones a la normativa anterior con el objeto de conseguir una homogeneización completa de cara al mercado único. Sin embargo, y en lo que se refiere en concreto a las condiciones de ejercicio, la presente Directiva introduce nuevos aspectos que vienen a enriquecer la normativa anterior y que pasamos a analizar a continuación.

En primer lugar, se establece que los Estados miembros dispondrán que toda persona física o jurídica que se proponga tener una participación cualificada en una empresa de seguros deberá informar previamente de ello a

¹⁵⁹ Se entiende por participación cualificada el hecho de poseer en una empresa, directa o indirectamente, al menos un 10% del capital o de los derechos de voto o cualquier otra posibilidad de ejercer una influencia notable en la gestión de la empresa en la cual se posea la participación. Vid. Art.1 apartado h) de la presente Directiva.

las autoridades competentes del Estado miembro de origen y comunicar la cuantía de dicha participación. Asimismo deberá informar a las citadas autoridades en los casos en los que se proponga incrementar su participación cualificada de tal manera que la proporción de derechos de voto o de participaciones de capital poseidas por la misma sea igual o superior a los límites del 20%, 33% o 50%, o que la empresa de seguros se convierta en su filial. En estos casos, dichas autoridades dispondrán de un plazo máximo de tres meses para oponerse a dicho proyecto si no estuviesen satisfechas de la idoneidad de las citadas personas.

El deber de información antes mencionado también es aplicable en aquellos casos en los que se pretenda dejar de tener dicha participación cualificada o disminuirla por debajo de los citados porcentajes.

Además, las empresas de seguros comunicarán a las mismas autoridades las adquisiciones o cesiones de participación en su capital que hagan ascender o descender algunos de los límites anteriores tan pronto como tengan conocimiento de ello y, de cualquier forma, comunicarán, al menos una vez al año, la identidad de los accionistas o socios que posean participaciones cualificadas, así como la cuantía de las mismas.

Por otro lado, los Estados miembros establecerán que las autoridades competentes del Estado miembro de

origen tome las medidas oportunas en aquellos casos en que las mencionadas personas influyan de manera negativa en la gestión de la empresa, pudiendo consistir tales medidas en requerimientos, sanciones a los directivos o la suspensión del ejercicio de los derechos de voto correspondientes a las acciones o participaciones que posean los accionistas o socios en cuestión.

En segundo lugar, la presente Directiva regula el secreto profesional. En este sentido, los Estados miembros establecerán que todas las personas que ejerzan o hayan ejercido una actividad para las autoridades competentes, así como los auditores o expertos encargados por las mismas, tengan que guardar dicho secreto profesional, el cual implica que las informaciones confidenciales que reciban a título profesional no podrán ser divulgadas a ninguna persona o autoridad, salvo en forma sumaria o agregada, de manera que las empresas de seguros individuales no puedan ser identificadas, sin perjuicio de los supuestos regulados por el derecho penal. Ello no será obstáculo para que las autoridades competentes de los diferentes Estados miembros procedan a los intercambios de información previstos en las directivas aplicables a las empresas de seguros, aunque dicha información confidencial sólo podrá ser utilizada por dichas autoridades en el

ejercicio de sus funciones (¹⁶⁰).

En tercer lugar, esta Directiva se centra en algunos aspectos referentes a las provisiones técnicas y a su representación. En concreto, se establece que las primas para las nuevas operaciones deberán ser suficientes, según hipótesis actuariales razonables, para permitir a la empresa de seguros satisfacer el conjunto de sus compromisos y constituir las provisiones técnicas adecuadas.

Por lo que respecta a los activos representativos de dichas provisiones técnicas deberán tener en cuenta el tipo de operaciones efectuadas por la empresa, con el fin de garantizar la seguridad, el rendimiento y la liquidez de las inversiones de la empresa, la cual velará por una diversificación adecuada de dichas inversiones. En particular, el Estado miembro de origen no podrá autorizar a las empresas de seguros que representen sus provisiones técnicas más que con determinadas categorías de inversiones, créditos y otros activos, cuidando el citado Estado miembro de que se respeten los principios generales a este respecto así como las reglas de congruencia contenidos en la presente Directiva (¹⁶¹).

¹⁶⁰ Para más detalles sobre este secreto profesional ver el Art. 15 de la presente Directiva.

¹⁶¹ La enumeración de las distintas categorías de activos, así como de los citados principios generales sería demasiado larga, por lo que nos remitimos a los Arts. 21, 22 y 23 de la presente Directiva en los cuales están

Por último, se establecen algunas disposiciones de carácter general que incluyen las siguientes:

- a) El Estado miembro del compromiso no podrá impedir que el tomador del seguro suscriba un contrato con una empresa autorizada, siempre que no contravenga las disposiciones legales de interés general vigentes en dicho Estado.
- b) El Estado miembro de origen podrá exigir la comunicación sistemática de las bases técnicas utilizadas para el cálculo de las tarifas y de las provisiones técnicas, sin que dicha exigencia pueda constituir para la empresa una condición previa al ejercicio de su actividad.

I.2.3.3.4.- Armonización de la libertad de establecimiento y de la libre prestación de servicios.

Como en los apartados anteriores, la armonización en este ámbito se produce, simultáneamente, mediante modificaciones de las dos primeras directivas

recogidos. Por lo que respecta a las reglas de la congruencia Vid. Anexo VI recogido en nuestra exposición.

(¹⁶²) y mediante la incorporación de nuevos aspectos, sobre los cuales vamos a centrar nuestra atención a continuación.

En primer lugar, se establece que el Estado miembro de la sucursal o de la prestación de servicios no podrá exigir la aprobación previa o la comunicación sistemática de las condiciones generales y especiales de las pólizas de seguro, de las tarifas, de las bases técnicas, de los formularios y demás impresos que la empresa se proponga utilizar en sus relaciones con los tomadores de seguros. Tan sólo podrá exigir la comunicación no sistemática de dicha información para vigilar el cumplimiento de las disposiciones nacionales en materia de seguros sin que dicha comunicación pueda suponer para la empresa un requisito previo para el ejercicio de su actividad.

Sin embargo, toda empresa que efectúe operaciones en régimen de derecho de establecimiento o de libre prestación de servicios deberá presentar a las autoridades competentes del Estado miembro correspondiente todos los documentos que le sean exigidos en la medida en que dicha

¹⁶² Dichas modificaciones ya fueron incluidas en nuestro desarrollo de ambas Directivas, pero en este caso cabe destacar que la presente Directiva no sólo modifica la Directiva 90/619/CEE sino que suprime numerosos aspectos recogidos originalmente en la misma para darles nueva redacción y orientación en la presente, lo cual hace que en lo referente a la libre prestación de servicios la normativa básica quede recogida en la presente Directiva.

obligación se aplique a las empresas que tengan su domicilio social en ese Estado.

De esa manera, si las autoridades competentes de un Estado miembro comprueban que una empresa que tiene una sucursal o que opera en régimen de prestación de servicios en su territorio no respeta las normas jurídicas de ese Estado que le son aplicables, dichas autoridades invitarán a la empresa a que ponga fin a esa situación irregular. Si la empresa en cuestión no adopta las medidas necesarias, las autoridades competentes del Estado miembro interesado informarán de ello a las del Estado miembro de origen, las cuales adoptarán a la mayor brevedad posible todas las medidas oportunas. Si, aun con esas medidas o por otras circunstancias la empresa siguiese manteniendo la situación irregular, el Estado miembro interesado podrá adoptar, tras informar de ello a las autoridades competentes del Estado miembro de origen, las medidas apropiadas para prevenir o reprimir nuevas irregularidades que pueden llegar incluso a impedir que la empresa siga celebrando nuevos contratos de seguros en su territorio.

Esta regulación no afecta a la facultad de los Estados miembros interesados de adoptar, en casos de urgencia, las medidas apropiadas para prevenir las irregularidades cometidas en su territorio así como a la facultad de sancionar las infracciones en su territorio.

Cualquier medida que se adopte en este sentido y

que implique sanciones o restricciones al ejercicio de la actividad aseguradora deberá estar debidamente motivada y se notificará a la empresa afectada.

Por lo que se refiere a los casos de liquidación de una empresa de seguros, la presente Directiva establece que los compromisos derivados de los contratos suscritos a través de una sucursal o en régimen de libre prestación de servicios se ejecutarán de la misma forma que los compromisos derivados de los demás contratos de seguros de dicha empresa, sin distinción en cuanto a la nacionalidad de los asegurados y beneficiarios.

Por último, cada empresa de seguros deberá comunicar a la autoridad competente del Estado miembro de origen, separadamente para las operaciones realizadas en régimen de derecho de establecimiento y las realizadas en régimen de prestación de servicios, el importe de las primas, sin deducción de reaseguro por Estado miembro y por cada grupo de ramos. Dicha autoridad competente comunicará, en un plazo razonable y sobre una base agregada, dicha información a las autoridades competentes de los Estados miembros interesados que lo soliciten.

I.2.3.3.5.- Otras disposiciones.-

Bajo este epígrafe vamos a recoger algunas cuestiones que, por su carácter más general, no pueden ser

incluidas en ninguno de los apartados anteriores, entre las que se pueden destacar:

1.- España y Portugal, hasta el 31 de diciembre de 1995, así como Grecia, hasta el 31 de diciembre de 1998, disfrutarán del régimen transitorio siguiente para los contratos en los cuales uno de ellos sea el Estado miembro del compromiso:

- a) las autoridades competentes de dichos Estados miembros podrán exigir que se les comuniquen las condiciones generales y especiales de seguro antes de proceder a su utilización;
- b) el importe de las provisiones técnicas correspondientes a los citados contratos se determinará, bajo la supervisión del Estado miembro de que se trate, de acuerdo con las reglas que dicho Estado haya fijado o, en su defecto, de conformidad con las prácticas establecidas en el mismo y en la presente Directiva. La representación de dichas provisiones mediante activos equivalentes y congruentes, así como la localización de dichos activos, se llevarán a cabo bajo la supervisión de dicho Estado miembro y de acuerdo con sus normas o prácticas, adoptadas de conformidad con lo dispuesto en la presente Directiva.

2.- Los Estados miembros velarán para que las

decisiones adoptadas en relación con una empresa de seguros, en aplicación de las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas adoptadas con arreglo a lo dispuesto en la presente Directiva, puedan ser objeto de un recurso jurisdiccional.

3.- Los Estados miembros adoptarán a más tardar el 31 de diciembre de 1993 las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas necesarias para dar cumplimiento a estas disposiciones, debiendo ser puestas en vigor el 1 de Enero de 1994.

ANEXO 4REGLAS DE CONGRUENCIA

La moneda en la que serán exigibles los compromisos del asegurador se determinará de conformidad con las siguientes reglas:

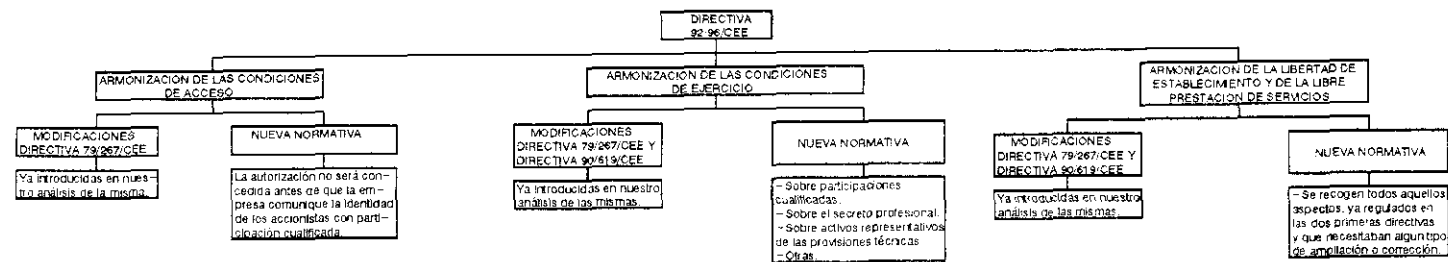
- 1.- Cuando las garantías de un contrato vengan expresadas en una determinada moneda, se considerará que los compromisos del asegurador son exigibles en esa misma moneda.
- 2.- Los Estados miembros podrán autorizar que las empresas no representen las provisiones técnicas y, en particular, las provisiones matemáticas, con activos congruentes cuando, como consecuencia de la aplicación de las normas precedentes, resulte que la empresa, para cumplir con el principio de congruencia, debería contar con elementos de activo en una determinada moneda por un importe no superior al 7% de los activos existentes en otras monedas.
- 3.- Los Estados miembros podrán no exigir a las empresas la aplicación del principio de congruencia cuando los compromisos sean exigibles en una moneda que no sea de los Estados miembros de la Comunidad, siempre que las inversiones en dicha moneda estén reglamentadas, que la moneda esté sujeta a restricciones de transferencia o que, por análogas razones, no sea apta para representación de las provisiones técnicas.
- 4.- Las empresas estarán autorizadas a no cubrir con congruentes un importe no superior al 20% de sus compromisos en una determinada moneda.
No obstante, el total de activos, tomando todas las monedas en su conjunto, deberá ser como mínimo igual al total de los compromisos, tomando todas las monedas en su conjunto.
- 5.- Cada Estado miembro podrá establecer que, cuando, en virtud de las modalidades precedentes, los compromisos deban estar representados por activos expresados en la moneda de un Estado miembro, se considere que se cumple, igualmente, esta modalidad cuando los activos estén expresados en ecus.

CUADRO I.6: RESUMEN DE LA TERCERA DIRECTIVA DE COORDINACION DEL SEGURO DE VIDA : DIRECTIVA 92/96/CEE

OBJETIVO: Coordinación de las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas relativas al Seguro de Vida, estableciendo disposiciones destinadas a facilitar el ejercicio efectivo de la libre prestación de servicios y modificando la Primera y Segunda Directivas.

AMBITO DE

APLICACION: Los seguros directos de vida y las empresas que los realizan.



I.2.4.- Otras normas comunitarias en materia de seguros.-

Hasta aquí hemos realizado un análisis exhaustivo de la normativa vigente en materia de seguro directo, tanto en el ramo de "daños" como en el de "vida", aunque con ello no se agota el conjunto de normas establecidas por la Comunidad.

Sin embargo, un análisis pormenorizado de dichas normas quedaría fuera de nuestro objetivo bien por ser demasiado particulares o bien por ser todavía proposiciones de Directiva, y que, por tanto, no tienen tal rango. No obstante, intentaremos hacer un resumen con el fin de completar nuestro estudio del acervo comunitario en esta materia.

I.2.4.1.- Agentes de seguros.-

La Directiva 77/92/CEE de 13 de Diciembre de 1976 (¹⁶³) recoge las medidas destinadas a facilitar el ejercicio efectivo de la libertad de establecimiento y de la libre prestación de servicios para las actividades de agente y corredor de seguros.

La adopción de esta Directiva se produjo por la

¹⁶³ Diario Oficial de las Comunidades Europeas número L 26/14 de 31.1.77.

necesidad de asegurar un trato nacional a todos los ciudadanos de los Estados miembros, teniendo en cuenta los problemas planteados por dichas actividades. Estos problemas se centran, fundamentalmente, en el hecho de que para las actividades de agente y corredor de seguros no se imponen en todos los Estados miembros las mismas condiciones para el acceso y ejercicio de dichas actividades.

Para resolver este problema se hacía necesario el establecimiento de Directivas que permitiesen el reconocimiento mutuo de diplomas, certificados y títulos, pero, a falta de las mismas, pareció aconsejable adoptar medidas transitorias al respecto.

Entre dichas medidas transitorias podemos destacar la de que fuese condición suficiente para acceder a dicha actividad el ejercicio efectivo de la misma en el Estado miembro de procedencia durante un período razonable y bastante próximo en el tiempo en los casos en que no se requiriese formación previa, con objeto de garantizar que el beneficiario poseía conocimientos profesionales equivalentes a los que se exigían a los nacionales.

I.2.4.2.- Seguro del automóvil.-

La normativa comunitaria en esta materia es muy amplia, centrándose fundamentalmente en el seguro de

responsabilidad civil que resulta de la circulación de vehículos automoviles.

En ese sentido, la Directiva 72/166/CEE del Consejo de 24 de abril de 1972 (¹⁶⁴) tiene como fin la aproximación de las legislaciones de los Estados miembros en esa materia. Esta aproximación se hace necesaria para poder liberalizar el régimen de circulación de las personas y de los vehículos automoviles entre los Estados miembros, siempre que se garantice la indemnización de los daños causados por un vehículo.

Dicha garantía se basaría en la presunción de que todo vehículo automóvil comunitario que circulase por el territorio de la Comunidad estaría asegurado, debiendo establecer las legislaciones nacionales la obligación de asegurar la responsabilidad civil resultante de esos vehículos mediante una cobertura que fuese válida en todo territorio comunitario.

Además, existe una segunda Directiva del Consejo (¹⁶⁵) de 30 de Diciembre de 1983 relativa al mismo tema, debido a que subsistían importantes divergencias en cuanto a la extensión de la obligación de aseguramiento entre las legislaciones de los diversos Estados miembros. Concretamente, recogía disposiciones referentes a:

¹⁶⁴ Diario Oficial de las Comunidades Europeas número L 103/1 de 2.5.1972.

¹⁶⁵ Directiva 84/5/CEE. Diario Oficial de las Comunidades Europeas número L 8/17 de 11.1.1984.

- la extensión de la obligación de aseguramiento en la responsabilidad contraída con ocasión de daños materiales;
- que los importes para los que es obligatorio el seguro debían permitir en todo caso garantizar a las víctimas una indemnización suficiente;
- que era necesario prever que un organismo garantizase que la víctima no se quedase sin indemnización en caso de que el vehículo no estuviese asegurado.

Aún así, seguían existiendo importantes diferencias en la cobertura de tal seguro, por lo que se adoptó la Directiva 90/618/CEE que modifica la primera y segunda Directivas de coordinación "daños" en lo que se refiere al seguro de responsabilidad civil resultante de la circulación de vehículos automóviles (¹⁶⁶). Asimismo se adoptó la Tercera Directiva en materia de aproximación de las legislaciones de los Estados miembros sobre dicho seguro de responsabilidad civil que amplía y modifica algunos aspectos de las dos Directivas anteriores en esta

¹⁶⁶ Diario Oficial de las Comunidades Europeas número L 330/44 de 29.11.1990. Dichas modificaciones ya están recogidas en nuestro análisis tanto de la Directiva 73/239/CEE (primera Directiva de coordinación "daños") como de la Directiva 88/357/CEE (segunda Directiva de coordinación "daños").

materia (¹⁶⁷).

Por último, debemos destacar la existencia de una recomendación y diez decisiones de la Comisión relativas a la aplicación de la Directiva 72/166/CEE.

I.2.4.3.- Cuentas anuales y cuentas consolidadas de las empresas de seguros.

Sobre esta materia existe la Directiva del Consejo 91/674/CEE de 19 de Diciembre de 1991 (¹⁶⁸).

La justificación de esta Directiva se encuentra en varios motivos.

En primer lugar, en que la legislación comunitaria al respecto no responde completamente a las necesidades de este sector. Dicha normativa se encuentra recogida, fundamentalmente, en la cuarta Directiva 78/660/CEE y en la séptima Directiva 83/349/CEE y en la modificación de ambas realizada por la Directiva 90/605/CEE (¹⁶⁹).

¹⁶⁷ Directiva 90/232/CEE de 14 de Mayo de 1990. Vid. apéndice legislativo del Boletín 4/1990 de Información Trimestral de la Dirección General de Seguros, págs. 223-225.

¹⁶⁸ Diario Oficial de las Comunidades Europeas nº L374 de 31.12.91.

¹⁶⁹ Diario Oficial de las Comunidades Europeas números L 222 de 14.8.1978, L 193 de 18.7.1983 y L 317 de 16.11.90 respectivamente.

La primera de ellas se refiere a las cuentas anuales de determinadas formas de sociedad, pero no es obligatoriamente aplicable a las empresas de seguros. La segunda, relativa a las cuentas consolidadas, únicamente establece excepciones para las empresas de seguros.

Por esas razones, pareció conveniente adoptar esta Directiva distinta sobre las cuentas anuales y consolidadas de las empresas de seguros, sin que ello implicase una disociación de las normas contenidas en esas dos directivas, sino más bien una ampliación que recogiese las excepciones a las normas establecidas en ellas.

En segundo lugar, esta Directiva se justifica en el hecho de que las empresas de seguros desarrollan sus actividades por toda la Comunidad y, por tanto, una mejor comparabilidad entre las cuentas anuales y las cuentas consolidadas de dichas empresas reviste una importancia fundamental para los acreedores, socios, asegurados, etc., así como para la opinión pública en general.

Con respecto a su contenido, podemos decir que recoge disposiciones relativas a:

- su ámbito de aplicación,
- Estructura del Balance y determinadas partidas del mismo,
- Estructura de la cuenta de Perdidas y Ganancias y determinadas partidas de la misma;
- Normas de valoración,

- Contenido de la memoria,
- las cuentas consolidadas, y
- la publicidad de dichas cuentas.

I.2.4.4.- Liquidación de empresas de seguro directo.-

Sobre esta materia existe una propuesta de Directiva presentada por la Comisión al Consejo el 23 de Enero de 1987 (¹⁷⁰).

Como ya hemos expuesto, la coordinación de normas ha sido ampliamente realizada en lo que se refiere al seguro directo, tanto de vida como de no vida (¹⁷¹). Sin embargo, las Directivas en que está recogida dicha coordinación no armonizan las normas relativas al cometido de las autoridades de control ni aquéllas que tratan del destino de los contratos de seguro en caso de liquidación de la empresa ni tampoco las que rigen el reparto de los activos representativos de las reservas técnicas en dicho supuesto. Por esa razón se realizó esta propuesta, ya que interesa tanto a los acreedores como a las autoridades de control encontrar soluciones comunes a los problemas

¹⁷⁰ Propuesta 87/C 71/05. Diario Oficial de las Comunidades Europeas número C 71/5 de 19.3.1987.

¹⁷¹ En realidad este capítulo se ha centrado en el análisis de dicha coordinación y por tanto nos remitimos al mismo.

planteados teniendo en cuenta las características propias de las empresas de seguros.

En concreto, esta propuesta recoge la normativa referente a la coordinación de las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas relativas a la liquidación obligatoria, tanto normal como especial (¹⁷²), de las empresas de seguro directo.

I.2.4.5.- Propuesta de reglamento (CEE) del Consejo relativo a las garantías prestadas por entidades de crédito o compañías de seguros.

Esta propuesta fue presentada por la Comisión al Consejo el 5 de Enero de 1989, y recoge la obligación de aceptar las garantías prestadas por entidades de crédito o compañías de seguros, de tal forma que toda autoridad pública que exija una garantía del pago de una deuda, actual o potencial, o del cumplimiento de cualquier otra obligación deberá aceptar la garantía prestada por cualquier entidad de crédito autorizada con arreglo a la

¹⁷² La liquidación obligatoria especial se realiza en el caso de que la empresa esté en estado de insolvencia probada o probable, mientras la liquidación obligatoria normal se efectúa cuando, por cualquier otro motivo, la empresa ya no está autorizada a ejercer la actividad.

Directiva 77/780/CEE (¹⁷³) o por cualquier compañía de seguros autorizada a desempeñar su actividad en el ramo del seguro de caución con arreglo a la Directiva 73/239/CEE (¹⁷⁴).

I.2.4.6.- Reglamento (CEE) N° 1534/91 del Consejo de 31 de Mayo de 1991.

Este Reglamento (¹⁷⁵) se refiere a la aplicación del apartado 3 del artículo 85 del Tratado de Roma a determinadas categorías de acuerdos, decisiones y prácticas concertadas en el sector de los seguros.

En este sentido, el artículo 85.1 del Tratado establecía que serían incompatibles con el mercado común y quedarían prohibidos todos los acuerdos entre empresas, las decisiones de asociaciones de empresas y las prácticas concertadas que pudiesen afectar al comercio entre los Estados miembros y que tuviesen por objeto o efecto impedir, restringir o falsear el juego de la competencia.

¹⁷³ Esta Directiva se refiere a la coordinación de las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas relativas al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a su ejercicio.

Diario Oficial de las Comunidades Europeas número L 322 de 17.12.1977.

¹⁷⁴ Primera Directiva de coordinación "daños".

¹⁷⁵ Diario Oficial de las Comunidades Europeas n° L 143 de 7.6.91, pág.1.

Sin embargo, ese mismo artículo en su tercer punto declaraba inaplicable esa normativa en aquellos casos en que dichos acuerdo, decisiones o prácticas concertadas contribuyesen a mejorar la producción o distribución de los productos o a fomentar el progreso técnico económico.

Este es el sentido del presente Reglamento, ya que se considera que las actuaciones de las empresas de seguros en las citadas direcciones pueden ser deseables, siempre que tengan por objeto la cooperación en materia de:

- establecimiento en común de tarifas de primas de riesgo basadas en estadísticas de siniestralidad;
- establecimiento de las condiciones tipo de las pólizas;
- cobertura en común de determinados riesgos, etc.

I.2.4.7.- El Comité de Seguros: la Directiva del Consejo 91/675/CEE de 19 de Diciembre de 1991.

Según esta Directiva (¹⁷⁶), la Comisión estará asistida por el Comité de Seguros, compuesto por representantes de los Estados miembros y presidido por el presidente de la Comisión, y cuya función será examinar cualquier cuestión relativa a la aplicación de las

¹⁷⁶ Diario Oficial de las Comunidades Europeas nº L 374 de 31.12.91, pág. 32.

disposiciones comunitarias relativas al sector seguros, aunque no estudiará los problemas particulares relacionados con las empresas de seguros individuales.

I.2.4.8.- Cláusulas abusivas en los contratos.-

En esta materia existe una Directiva (¹⁷⁷) cuyo objetivo es eliminar en lo posible la aparición de cláusulas abusivas para los consumidores en los contratos celebrados entre éstos y los profesionales.

La Directiva no hace una referencia específica a los contratos de seguros, pero como es lógico también se verán afectados por esta normativa (¹⁷⁸)

I.2.4.9.- Supervisión de las entidades de crédito.-

A este respecto existe una propuesta de Directiva (¹⁷⁹) por la que se modifican determinados puntos de las siguientes Directivas:

¹⁷⁷ Directiva 93/13/CEE de 5 de Abril de 1993 sobre las cláusulas abusivas en los contratos celebrados con los consumidores. D.O.C.E. nº L 95/29 de 21.4.93.

¹⁷⁸ A este respecto Vid. el artículo publicado en el Diario Cinco Días de 28 de Julio de 1993, página 30, referido al impacto que puede tener esta Directiva en los contratos de Seguros.

¹⁷⁹ Propuesta de Directiva 93/C 229/07, de 28 de Julio de 1993. D.O.C.E. nº C 229/10 de 25 de Agosto de 1993.

- Directivas 77/780/CEE y 89/646/CEE relativas a las entidades de crédito;

- Directivas 73/239/CEE y 92/49/CEE relativas al seguro directo distinto del seguro de vida;

- Directivas 79/267/CEE y 92/96/CEE relativas al seguro directo de vida;

- Directiva 93/22/CEE relativa a las empresas de inversión.

La finalidad de esta propuesta de Directiva es el reforzamiento de la supervisión de todas aquellas entidades afectadas por las Directivas que acabamos de mencionar, pudiendo destacar la inclusión de las compañías de seguros junto a otras entidades financieras.

CAPITULO II

ANALISIS NORMATIVO Y ECONOMICO- FINANCIERO DEL SECTOR ASEGURADOR ESPAÑOL

I N D I C E

II.1.-	El seguro privado en España: aspectos legales y económico-financieros.-	174
II.2.-	La ordenación del Seguro Privado en España.	175
II.2.1.-	Legislación básica.	175
II.2.2.-	Adaptación de la normativa española a la Comunitaria.	178
II.2.3.-	Regulación del Seguro Privado en España.	185
II.2.3.1.-	Condiciones de acceso.	188
II.2.3.1.1.-	Entidades españolas.	188
II.2.3.1.2.-	Delegaciones de Entidades extranjeras en España.	193
II.2.3.2.-	Condiciones de ejercicio.	195
II.2.3.2.1.-	Entidades que actúen por medio de establecimiento en España.	195
II.2.3.2.2.-	Entidades que actúen en régimen de prestación de servicios.	201
II.2.3.3.-	Condiciones de control.	204
II.2.3.4.-	El Reaseguro.	217



II.2.3.5.-	La mediación en seguros privados.	219
II.3.-	Análisis económico-financiero del sector seguros en España.-	224
II.3.1.-	Número de entidades aseguradoras.- .	224
II.3.2.-	Número de pólizas.	230
II.3.3.-	El seguro directo.-	233
II.3.3.1.-	Análisis del Ramo no Vida.- .	235
II.3.3.1.1.-	Volumen de primas.- . .	235
II.3.3.1.2.-	Volumen de la siniestralidad.- . .	240
II.3.3.1.3.-	Resultados anuales.- .	245
II.3.3.2.-	Análisis del Ramo de Vida.- .	251
II.3.3.2.1.-	Volumen de primas.- . .	251
II.3.3.2.2.-	Evolución de la siniestralidad. . . .	257
II.3.3.2.3.-	Resultados anuales.- .	261
II.3.3.3.-	Ratios relativos al seguro directo.	264
II.3.4.-	La actividad reaseguradora.-	276
II.3.4.1.-	El Reaseguro aceptado.- . . .	276
II.3.4.2.-	El reaseguro cedido y retrocedido.-	278
II.3.5.-	Las inversiones en el sector asegurador español.-	285

II.3.6.- Evolución del personal en las entidades aseguradoras.-	289
II.3.7.- El Sector Asegurador como intermediario financiero: importancia relativa en el conjunto del sistema financiero español.-	295
II.3.8.- Algunas ratios significativas.	323

II.1.- El seguro privado en España: aspectos legales y económico-financieros.-

En este capítulo vamos a intentar estudiar la situación actual de este sector en nuestro país, y para ello vamos a utilizar dos criterios: el legislativo y el económico-financiero.

Con respecto al primero, hay que tener en cuenta que las legislaciones de todos los Estados miembros están claramente marcadas por la normativa comunitaria en esta materia. Recordemos que dicha normativa perseguía la consecución de un mercado único en 1992 y, por tanto, todas las normativas nacionales se han ido adaptando a lo contenido en dicha regulación comunitaria.

Por esta razón, no tendría sentido que en nuestra exposición hiciésemos un desarrollo sistemático de la normativa vigente en cada país, corriendo el riesgo de ser reiterativos. Nos parece más interesante realizar un análisis detallado de como los distintos países han ido adaptando sus legislaciones nacionales a los preceptos comunitarios, con lo que obtendremos una visión más clara de en que grado el proceso de armonización legal se ha cumplido. En este caso, vamos a analizar ese proceso en el caso español, repitiendo el mismo análisis en los capítulos posteriores para los demás países comunitarios.

En segundo lugar, tan importante como el aspecto

legal es el aspecto económico-financiero del seguro, para lo cual es necesario analizar el volumen de primas captado, la siniestralidad soportada, los resultados, etc., para terminar destacando, finalmente, la importancia de las entidades de seguros como intermediarios financieros, es decir, como un agente que canaliza y facilita una mejor asignación de los recursos financieros, captándolos de las unidades económicas ahorradoras para posteriormente invertirlos en aquellos sectores que necesitan esos recursos.

II.2.- La ordenación del Seguro Privado en España.

II.2.1.- Legislación básica.

Esta ordenación se lleva a cabo, básicamente, mediante la Ley 33/1984 de 2 de Agosto (¹⁸⁰) y el Reglamento que la desarrolla (¹⁸¹).

La Ley 33/1984 constituyó una importante reforma, y necesaria, en la regulación de los seguros privados, ya que la normativa anterior no cubría las necesidades provocadas por el crecimiento de este sector.

En concreto, la propia exposición de motivos de

¹⁸⁰ B.O.E nº 186 de 4 de Agosto de 1984.

¹⁸¹ Real Decreto 1348/1985 de 1 de Agosto, por el que se aprueba el Reglamento de Ordenación del Seguro Privado. B.O.E. nºs 185, 186 y 187 de 3, 5 y 6 de Agosto de 1985.

esta Ley destaca la insuficiencia de la Ley de 1954, previamente vigente, considerando que cada vez estaba más alejada de la realidad del mercado, siendo su gran defecto el no establecer la eficacia retrospectiva de la Ley, respetando excesivamente los derechos adquiridos por las empresas de seguros, a lo cual se añade la ausencia de un desarrollo reglamentario completo y coherente ⁽¹⁸²⁾. Asimismo se destacan en dicha exposición de motivos las necesidades provocadas por la necesaria unidad de mercado derivada de la entonces sólo "posible" adhesión de España a la Comunidad Europea. Es decir, en esta Ley ya se recogía la posibilidad de que en un futuro próximo la regulación en esta materia debería ser modificada, como así ha sido, para adecuarse a la normativa comunitaria, lo cual demuestra una clara vocación europea de esta Ley.

Por otro lado, y antes de estudiar dicha adecuación, debemos destacar que los principios que orientaban esta Ley tenían dos vertientes: la ordenación del mercado de seguros en general y el control de las empresas aseguradoras.

Con respecto al primer punto, los objetivos

¹⁸² Tirado Suárez, F.J.: "Ley Ordenadora del Seguro Privado (exposición y crítica)". Servicio de Publicaciones de la Universidad de Sevilla nº 46. 1984. Pág. 21. En éste trabajo se realiza un análisis detallado de la Ley 33/1984, así como de la legislación anterior a la misma.

perseguidos eran los siguientes (¹⁸³):

- a) Normalización del mercado, dando a todas las entidades aseguradoras la posibilidad de participar en el mismo régimen de absoluta concurrencia y sin tratamientos legales discriminatorios;
- b) Fomentar la concentración de empresas y, por tanto, la reestructuración del sector, dando paso a grupos y empresas más competitivos nacional e internacionalmente;
- c) Potenciar el mercado nacional de reaseguros;
- d) Lograr una mayor especialización de las entidades aseguradoras, sobre todo en el Ramo de Vida;
- e) Clarificar el régimen referente a las formas jurídicas de las empresas aseguradoras.

Con respecto al control de las empresas aseguradoras los objetivos perseguidos eran:

- a) Regular las condiciones de acceso y ejercicio de la actividad aseguradora;
- b) Sanear el sector, evitando, en la medida de lo posible, que las entidades aseguradoras se deslizaran hacia la insolvencia;
- c) Proteger al máximo los intereses de los asegurados y de los beneficiarios amparados por el seguro, no sólo mediante la actividad de vigilancia sobre las

¹⁸³ Vid. Exposición de motivos de la Ley 33/1984, así como Tirado Suárez, F.J.: "Ley Ordenadora..." Op. Cit.

entidades aseguradoras, sino con diversas medidas;

d) Adaptación a las prácticas internacionales de la actividad de mediación de seguros y reaseguros.

II.2.2.- Adaptación de la normativa española a la Comunitaria.

La adhesión de España a la Comunidad Europea provocó, como ya hemos indicado, un cambio sustancial en la regulación de este sector, al hacerse necesaria una rápida adaptación de nuestra legislación a la normativa comunitaria, ya que, aunque la Ley 33/1984 había previsto la citada adhesión, su contenido aún presentaba grandes diferencias respecto a esta normativa.

Esa adaptación se comenzó a realizar en el año 1986, siendo el primer Ramo afectado el del seguro del automóvil, el cual vió modificada su legislación específica en la línea establecida por la Primera Directiva de coordinación en este campo (¹⁸⁴) a través del Real Decreto 447/86 de 10 de Enero de 1986 (¹⁸⁵), que ampliaba la cobertura del seguro obligatorio a todo el territorio de la Comunidad. Sin embargo, dada la importancia de este

¹⁸⁴ Directiva 72/166/CEE de 24 de Abril de 1972 sobre Responsabilidad Civil derivada de la circulación de vehículos automóviles, ya analizada en nuestro primer capítulo. Vid. el apartado I.2.4.2 de nuestra Tesis Doctoral.

¹⁸⁵ B.O.E. nº 53 de 3 de Marzo de 1986.

Ramo, ese fue únicamente el primer paso ya que posteriormente se fueron incorporando el resto de los preceptos de dicha directiva, así como los recogidos en la Segunda Directiva (¹⁸⁶), a nuestro ordenamiento a través de las siguientes normas (¹⁸⁷):

a) Real Decreto Legislativo 1301/1986 de 28 de Junio (¹⁸⁸), por el que se adaptaba el Texto Refundido de la Ley de uso y circulación de vehículos a motor.

b) Real Decreto 2641/1986 de 30 de Diciembre por el que se aprobó el Reglamento del Seguro de Responsabilidad Civil derivada del uso y circulación de vehículos a motor, de suscripción obligatoria (¹⁸⁹).

¹⁸⁶ Directiva 84/5/CEE de 30 de diciembre de 1983, también analizada en nuestro Primer Capítulo.

¹⁸⁷ En este punto hay que tener en cuenta que existe la Directiva 90/618/CEE (D.O.C.E. nº L 330/44 de 29.11.1990) que modificaba la Primera y Segunda Directiva de Coordinación de Daños en lo que se refería al seguro de responsabilidad civil resultante de la circulación de automóviles, así como una Tercera Directiva de coordinación en este campo que modificaba algunos aspectos de las dos anteriores, las cuales está previsto incluir en nuestra legislación a través de la nueva Ley de Supervisión del Seguro que entrará en vigor en 1994 y que posteriormente analizaremos.

¹⁸⁸ B.O.E. nº 155 de 30 de Junio. Este Real Decreto modifica algunos aspectos del Decreto 632/1968 de 21 de Marzo (B.O.E. nº 85 de 8 de Abril) por el que se aprobaba el Texto Refundido de la Ley 122/62 de 24 de Diciembre sobre uso y circulación de vehículos a motor, en particular en lo relativo a aseguramiento de la responsabilidad civil derivada de la circulación de vehículos automóviles.

¹⁸⁹ B.O.E. nº 313 de 31 de Diciembre de 1986 y su corrección de errores en B.O.E. nº 18 de 21 de Enero de 1987. Por este Real Decreto se revisaba en su totalidad el Decreto 3787/1964 de 19 de diciembre que establecía el

c) Real Decreto 1546/1988 de 23 de Diciembre (¹⁹⁰) por el que se elevaban los límites de indemnización del Seguro de Responsabilidad Civil derivada del Uso y Circulación de vehículos a motor.

c) Tres Ordenes Ministeriales, una de 18 de Marzo de 1986, otra de 25 de Junio del mismo año y otra de 22 de Junio de 1988, relativas al ámbito de actuación del Consorcio de Compensación de Seguros, en lo que concierne a su intervención respecto del seguro obligatorio de automóviles en los Estados miembros de la Comunidad (¹⁹¹).

Sin embargo, el mayor peso de la armonización del seguro privado recayó en el Real Decreto Legislativo 1255/1986 de 6 de Junio (¹⁹²), por el que se modificaban determinados artículos de la Ley Reguladora del Seguro Privado con el fin de cumplir los compromisos derivados del

Reglamento del Seguro Obligatorio de Responsabilidad Civil derivada del uso y circulación de vehículos a motor, aprobando un nuevo Reglamento al respecto que desarrollaba las nuevas exigencias legales establecidas por el R.D.L. 1301/86 de 28 de Junio.

¹⁹⁰ B.O.E. nº 310 de 27 de diciembre.

¹⁹¹ La O.M de 18 de Marzo de 1986 (B.O.E. nº 72 de 25 de Marzo) extendía su actuación en este campo al ámbito territorial que exigía la adhesión a la CE. La O.M. de 25 de Junio de 1986 (B.O.E. nº 160 de 5 de Julio) lo ampliaba al territorio de Hungría, Noruega, la antigua República Democrática Alemana, Suecia, Suiza, Austria, Finlandia y Checoslovaquia. La O.M. de 22 de Junio de 1988 (B.O.E. nº 154 de 28 de Junio) lo ampliaba al territorio de Grecia.

¹⁹² B.O.E. nº 153 de 27 de Junio de 1986.

Tratado de Adhesión de España a la Comunidad, así como en el Real Decreto 2021/1986 de 22 de Agosto (¹⁹³), que modificaba el Reglamento que desarrolla dicha Ley en el mismo sentido.

En concreto, y en virtud de estas dos normas, nuestra legislación se vio modificada en las líneas marcadas por las siguientes directivas (¹⁹⁴):

a) Directiva 64/225/CEE relativa a libertad de establecimiento y libre prestación de servicios en lo que concierne a la actividad de reaseguro y retrocesión.

b) Directiva 73/239/CEE, denominada Primera Directiva de Coordinación Daños y que estaba dirigida a regular el acceso , ejercicio y control de la actividad aseguradora distinta del seguro de vida (¹⁹⁵).

c) Directiva 73/240/CEE relativa a la supresión de las restricciones a la libertad de establecimiento en el seguro directo distinto del seguro de vida.

d) Directiva 79/267/CEE, también denominada Primera Directiva de Coordinación del Seguro de Vida, que recogía las directrices en materia de acceso, ejercicio y control

¹⁹³ B.O.E. nº 235 de 1 de Octubre y la corrección de errores en B.O.E. nº 253 de 22 de Octubre.

¹⁹⁴ Todas ellas han sido estudiadas en nuestro primer capítulo, por lo que simplemente haremos referencia a las mismas y, brevemente, a su contenido.

¹⁹⁵ En este punto hay que tener en cuenta que la Directiva 76/580/CEE que modificaba esta Primera Directiva también fue asumida por nuestra legislación.

de dicha actividad.

e) Directiva 84/641/CEE sobre el seguro de Asistencia Turística, que modificaba la Primera Directiva de Daños.

Por tanto, como se puede apreciar en esta relación, nuestra adhesión a la Comunidad supuso un fuerte cambio en la regulación del sector de Seguros en nuestro país. Sin embargo, la armonización no había hecho más que empezar y desde 1986 hasta la actualidad se han ido adoptando sucesivamente otras normas comunitarias. Concretamente, el Real Decreto nº 1546/88 de 23 de Diciembre de 1988 modificó nuestra legislación en la línea marcada por la Directiva 78/473/CEE relativa al Coaseguro Comunitario, y el Real Decreto nº 690/1988 de 24 de Julio (¹⁹⁶) incorporó la Directiva 77/92/CEE sobre intermediación de seguros privados. Asimismo, otro paso importante en esta armonización lo ha supuesto la Ley 21/1990 de 19 de Diciembre (¹⁹⁷) cuyo objetivo era adaptar el Derecho Español a las siguientes Directivas:

a) 88/357/CEE, también denominada Segunda Directiva de Coordinación Daños, relativa a la libre prestación de servicios,

¹⁹⁶ B.O.E. nº 161 de 6 de Julio de 1988. En este punto hay que tener en cuenta que la Ley 9/1992 de 30 de Abril (B.O.E. nº 106 de 2 de Mayo de 1992) ha modificado íntegramente la legislación española en lo que respecta a la Mediación de los Seguros Privados, habiendo sido derogadas todas las normas anteriores en este campo.

¹⁹⁷ B.O.E. nº 304 de 20 de Diciembre de 1990.

b) 87/343/CEE sobre los Seguros de Crédito y Caución,

c) 87/344/CEE relativa al Seguro de Defensa Jurídica.

Por otro lado, y dado que la actividad legislativa en el ámbito comunitario continuó hasta su previsible culminación, al menos en lo referente al establecimiento de un marco legislativo general y común, con las directivas de tercera generación (¹⁹⁸) en el año 1992, la armonización de la legislación española no era completa.

Para ello en el mencionado año 1992 se elaboró por la Dirección General de Seguros de nuestro país un proyecto de Ley de modificación de la legislación reguladora de los seguros privados que fue aprobado por el Gobierno el 30 de Octubre y presentado al Parlamento el 25 de Noviembre del mismo año (¹⁹⁹). En dicho proyecto se preveía la incorporación de cuatro directivas comunitarias en materia de seguros:

- 90/618/CEE, que modifica la Primera y Segunda Directivas de Coordinación del Seguro de Daños en los referente al Seguro de Responsabilidad Civil derivada de la circulación de vehículos a motor;
- 90/619/CEE, también denominada Segunda Directiva de

¹⁹⁸ Nos referimos a las Directivas 92/49/CEE y 92/96/CEE, también denominadas Terceras Directivas en el Ramo de Daños y en el de Vida respectivamente, y que ya analizamos en nuestro anterior capítulo. Vid. los apartados I.2.2.3 y I.2.3.3. de nuestra Tesis Doctoral.

¹⁹⁹ Vid. Ministerio de Economía y Hacienda: "Informe del Sector Seguros 1992", Dirección General de Seguros, Madrid 1993, págs. 16 y ss.

Seguros sobre la Vida;

- 90/232/CEE, también denominada Tercera Directiva en materia de Seguro de Responsabilidad Civil derivada de la circulación de vehículos automóviles; y

- 91/674/CEE, relativa a las cuentas anuales y a las cuentas consolidadas de las empresas de seguros;

Sin embargo, este proyecto de Ley no llegó a culminar el trámite parlamentario al disolverse las Cámaras por la convocatoria de elecciones generales en nuestro país a comienzos de 1993.

En la actualidad, la Dirección General de Seguros está elaborando un nuevo texto que, además de las directivas antes mencionadas, pretende incorporar también en nuestra legislación las denominadas directivas de tercera generación tanto en el Ramo de Vida como en el Ramo de Daños (²⁰⁰).

Este nuevo proyecto de Ley, que previsiblemente podría entrar en vigor el próximo Junio, supondría la completa armonización de nuestra legislación a la normativa comunitaria, aunque también tiene como objetivos mejorar el control y supervisión de las entidades aseguradoras así como establecer un marco jurídico que permita facilitar y

²⁰⁰ Vid. Del Pozo, E.: "La laboriosa adaptación europea del mercado asegurador español"; *Diario Expansión*, 14 de Octubre de 1993, pág. 12.

mejorar el desarrollo de la competitividad en este sector
(²⁰¹).

II.2.3.-Regulación del Seguro Privado en España.

En este epígrafe vamos a intentar explicar sucintamente qué condiciones deben cumplir las empresas de seguros para poder acceder a la actividad del Seguro Privado, así como para poder ejercerla, además de las normas de control a las que están sujetas dichas empresas de seguros (²⁰²), para lo cual, y en primer lugar, es necesario conocer tanto el objeto de esta legislación como las operaciones y personas sometidas a la misma (²⁰³).

Con respecto al objeto de la Ley 33/1984, es establecer la ordenación básica del seguro privado y regular su control, con el fin de tutelar los derechos de los asegurados y de impulsar la actividad del seguro

²⁰¹ Vid. Del Pozo, E.: "Economía endurece el control sobre las aseguradoras y sus gestores", Diario Expansión, 13 de Enero de 1994, pág. 12, así como Zarza, A.: "Nueva Ley del Seguro: Baremo de responsabilidad civil por daños corporales de vehículos a motor", Diario Cinco Días de 12 de Enero de 1994, pág. 17.

²⁰² Concretamente, vamos a analizar brevemente bajo qué régimen legal actúan las compañías de seguros en nuestro país. Dicho análisis se basa en la normativa vigente en la actualidad por lo que todas las adaptaciones a la regulación comunitaria que en el epígrafe anterior hemos expuesto ya están incluidas.

²⁰³ Esta información está recogida en el Capítulo I de la Ley 33/1984, modificado por la normativa española antes mencionada.

privado, considerando como tal toda operación de seguro o previsión, quien quiera que sea el asegurado o el asegurador, exceptuándose los sistemas de previsión que constituya la Seguridad Social obligatoria.

En este ámbito, las operaciones sometidas se pueden recoger en la siguiente clasificación (²⁰⁴):

- a) Las operaciones de seguro y reaseguro realizadas por aseguradores españoles o por delegaciones en España de entidades extranjeras, así como las realizadas sobre riesgos en España;
- b) Las operaciones de capitalización basadas en técnica actuarial, que consistan en obtener compromisos determinados en cuanto a su duración y a su importe, a cambio de desembolsos únicos o periódicos previamente fijados;
- c) Las actividades preparatorias o complementarias de las de seguro o capitalización que practiquen las entidades de esta clase;
- d) Las operaciones de gestión de fondos colectivos de jubilación que consistan en administrar las inversiones y especialmente los activos representativos de las reservas de las entidades que facilitan prestaciones en caso de fallecimiento, en caso de vida o de invalidez

²⁰⁴ Artículo 2 de la presente Ley, modificado por el Artículo 1.1 de la Ley 21/1990 de 19 de Diciembre.

cuando concorra una garantía de seguro que se refiera a la conservación de los capitales o a la obtención de un interés mínimo;

- e) Las actividades de mediación en los contratos de seguro, reaseguro y capitalización, sin perjuicio de lo previsto en su legislación específica;
- f) Las actividades de los peritos-tasadores de seguros y de los comisarios y los liquidadores de averías.

Por otro lado, las entidades y personas sometidas a esta legislación son las siguientes (²⁰⁵):

- a) Quienes practiquen las operaciones o actividades antes mencionadas;
- b) Las personas y los Órganos encargados de la dirección, representación o administración de las entidades sometidas, así como los profesionales que suscriban los documentos previstos en la Ley o sus disposiciones complementarias;
- c) Las personas físicas o jurídicas que realicen actividades de mediación en seguros y reaseguros, así como los peritos-tasadores de seguros y los comisarios y liquidadores de

²⁰⁵ Artículo 4 de la presente Ley, modificado por el artículo 1.4 de la Ley 21/1990 de 19 de Diciembre.

averías, sin perjuicio de lo previsto en su legislación específica.

Con respecto a los Organismos autónomos y las sociedades o entidades con participación de las Administraciones Públicas o de sus organismos, que lleven a cabo las operaciones antes citadas, deberán realizarlas en condiciones equivalentes a las entidades privadas y se ajustarán íntegramente a la legislación específica de seguros.

II.2.3.1.- Condiciones de acceso.

II.2.3.1.1.- Entidades españolas.

El acceso a la actividad del Seguro Directo en España está sometido a la obtención de autorización administrativa, la cual será solicitada al Ministerio de Economía y Hacienda, siendo requisito previo e indispensable para poder ejercer dicha actividad. Dicha autorización se concederá por ramos y podrá extenderse a todo el territorio nacional o a otro ámbito menor. Además, si una entidad española pretende establecerse con carácter permanente en un país extranjero, deberá comunicarlo a dicho Ministerio con treinta días de antelación a la apertura.

Los requisitos necesarios para la obtención de la

autorización se refieren, básicamente, a los siguientes aspectos:

- a) Naturaleza de las entidades aseguradoras.- La actividad aseguradora sólo podrá ser ejercida por entidades privadas que adopten la forma de sociedad anónima, sociedad mutua a prima fija, sociedad mutua a prima variable, montepío o mutualidad de previsión social, sociedad cooperativa o delegaciones en España de entidades extranjeras (²⁰⁶), así como por organismos autónomos o entidades que adopten

²⁰⁶ Algunas de estas formas jurídicas parecen requerir, por ser menos conocidas, una definición. Concretamente:

- Sociedades mutuas y cooperativas a prima fija: son sociedades que tienen por objeto la cobertura a sus socios, personas físicas o jurídicas, de los riesgos asegurados mediante una prima fija pagadera al comienzo del periodo del riesgo, no siendo la operación de seguro objeto de industria o lucro para estas entidades.

- Sociedades mutuas y cooperativas a prima variable: son sociedades de personas físicas o jurídicas fundadas sobre el principio de ayuda recíproca, que tienen por objeto la cobertura por cuenta común de los riesgos asegurados a sus socios o mutualistas, mediante el cobro de derramas con posterioridad a los siniestros, siendo la responsabilidad de los mismos mancomunada, proporcional al importe de los respectivos capitales asegurados en la propia entidad y limitada a dicho importe, no constituyendo la operación de seguro objeto de industria o lucro para estas entidades.

- Mutualidades de previsión social: son entidades privadas que operan a prima fija o variable, sin ánimo de lucro, fuera del marco de los sistemas de previsión que constituyen la Seguridad Social obligatoria, y ejercen una modalidad aseguradora de carácter voluntario encaminada a proteger a sus miembros, o a sus bienes, contra circunstancias o acontecimientos de carácter fortuito y previsible, mediante aportaciones directas de sus asociados o de otras entidades o personas protectoras.

dichas formas jurídicas en las que la participación de las Administraciones Públicas o de sus organismos sea mayoritaria, directa o indirectamente.

- b) Objeto social.- El Objeto social de las entidades aseguradoras será la práctica de operaciones de seguro, reaseguro y capitalización, y en el caso de operar en cualquier modalidad del seguro de vida habrán de tener exclusivamente dicho objeto sin que puedan extender su actividad a otra clase de operaciones de seguro, salvo las concertadas con carácter complementario.
- c) Denominación.- Las entidades aseguradoras domiciliadas en España incluirán en su denominación social las palabras "seguros", "reaseguros" o ambas, conforme a su objeto social. Así mismo, las sociedades mutuas o cooperativas consignarán su naturaleza en la denominación, añadiendo si son a "prima fija" o a "prima variable".
- d) Capital social y fondo mutual.- En este apartado, los mínimos exigidos a las mencionadas entidades son distintos según la forma jurídica que adopten, así como el ramo en el que operen, pudiéndose establecer la siguiente

clasificación:

i) Sociedades Anónimas y Cooperativas de Seguros a prima fija (²⁰⁷):

- Grupo I: 1.500 millones de pesetas
- Grupo II: 350 " " "
- Grupo III: 120 " " "
- Grupo IV: 60 " " "
- Grupo V: 650 " " "

El Capital suscrito deberá estar desembolsado como mínimo en su 50 por ciento (²⁰⁸).

ii) Sociedades Mutuas y Cooperativas a prima variable: deberán tener un fondo mutual o capital social, respectivamente, de tres millones de pesetas.

iii) Sociedades Mutuas a prima fija:

²⁰⁷ En el Art. 10.2 de la presente Ley se agrupan los distintos Ramos en los que pueden operar las entidades de la siguiente manera:

- Grupo I.- Ramo de Vida;
- Grupo II.- Ramos de caución de créditos y de todos aquellos con que se cubra el riesgo de responsabilidad civil;
- Grupo III.- Ramos de accidentes, enfermedad, asistencia en viaje y todos aquellos que cubran daños a las cosas y no se encuentren específicamente incluidos en otro grupo;
- Grupo IV.- Ramos de prestación de servicios que no se encuentren específicamente incluidos en otro grupo;
- Grupo V.- Reaseguro.

²⁰⁸ El capital social de las Sociedades Anónimas de seguros y reaseguros deberá estar integrado, en todo caso, por acciones nominativas.

deberán acreditar un fondo mutual permanente del 50 por ciento de las cuantías establecidas en el apartado i) anterior (²⁰⁹).

Por otro lado, hay que tener en cuenta que para las Entidades que practiquen el seguro en el Grupo IV y limiten su actividad a un ámbito territorial con menos de dos millones de habitantes, será suficiente la mitad de las cantidades antes mencionadas. Asimismo, las entidades que ejerzan actividad en varios ramos de seguro directo distintos del de vida o los contraten en forma combinada deberán tener el capital o fondo mutual correspondiente al ramo comprendido en el grupo de mayor cuantía.

e) Administradores y Gerentes.- Las personas que lleven, bajo cualquier título, la dirección de la empresa serán personas físicas de reconocida honorabilidad comercial y profesional y experiencia adecuada, inscribiéndose en el Registro Especial del Ministerio de Economía y Hacienda. Además, no podrán realizar dicha función:

i) Los incursos en incapacidad, inhabilitación o prohibición conforme a la normativa vigente.

²⁰⁹ En el caso de mutuas con régimen de derrama pasiva se requerirán unidamente las tres cuartas partes de dichas cuantías.

- ii) Los que como consecuencia de expediente sancionador hubieren sido suspendidos en el ejercicio de su cargo.
- iii) Los agentes y corredores de seguros y reaseguros y los socios de las sociedades de agencia o correduría.
- iv) Los peritos tasadores de seguros y los comisarios y liquidadores de averías.

II.2.3.1.2.- Delegaciones de Entidades extranjeras en España.

Los requisitos antes mencionados son distintos en el caso de que la autorización sea solicitada por entidades aseguradoras extranjeras. Dicha autorización será concedida por el Ministro de Economía y Hacienda a dichas entidades para establecer delegaciones en España siempre que cumplan las siguientes condiciones ⁽²¹⁰⁾:

- 1.- Estar debidamente autorizadas en su país, con una antelación de al menos cinco años, para operar en los ramos en que se propongan trabajar en España.
- 2.- Crear una delegación general con domicilio y

²¹⁰ Artículo 12 de la presente Ley.

establecimiento permanente en España, donde se conserve la contabilidad y documentación propia de la actividad que desarrollen.

- 3.- Designar un delegado general, con domicilio y residencia en España, con los más amplios poderes mercantiles para obligar a la entidad frente a terceros y representarla ante las autoridades y tribunales españoles. Si el delegado es una persona jurídica, deberá tener su domicilio social en España, y designar a su vez una persona física para representarla. En ambos casos la designación se inscribirá en el Registro Especial del Ministerio de Economía y Hacienda. Además, y salvo para los delegados de entidades cuyo domicilio social se encuentre en la Comunidad, dicho delegado deberá obtener la aceptación del Ministerio de Economía y Hacienda.
- 4.- Aportar y mantener en su delegación en España un fondo de cuantía no inferior al capital social desembolsado o fondo mutual mínimo exigidos para las entidades españolas que desarrollen las mismas actividades, el cual se denominará "fondo permanente de la casa central".
- 5.- Aportar y mantener en España un fondo de garantía no inferior a la mitad del mínimo

fijado para las entidades españolas.

6.- Presentar un programa de actividades.

7.- Acreditar mediante certificado de la autoridad de control de su país que cumple con la legislación del mismo, sobre todo en lo que refiere al margen de solvencia.

Por último, hay que tener en cuenta que los apartados 1, 2 y 5 no serán exigidos a las delegaciones de entidades extranjeras cuyo domicilio social radique en la Comunidad Europea.

II.2.3.2.- Condiciones de ejercicio.

II.2.3.2.1.- Entidades que actúen por medio de establecimiento en España.

Las condiciones para el ejercicio de la actividad aseguradora por medio de establecimiento en España están recogidas en el Capítulo V de la Ley de Ordenación del Seguro Privado.

En ese sentido, y en primer lugar, hay que destacar que el Ministerio de Economía y Hacienda será el encargado de controlar el ejercicio de la actividad, su publicidad, la situación financiera y el estado de

solvencia de las entidades de seguros, para lo cual estas entidades le facilitarán la documentación necesaria, considerándose como ejercicio económico el año natural ⁽²¹¹⁾).

Otro dato a tener en cuenta son las condiciones que deben recoger los estatutos, pólizas y tarifas de dichas entidades.

Con respecto a los estatutos, se ajustarán a lo establecido en la legislación vigente sobre seguros, incluso la que le sea aplicable con carácter subsidiario.

Por lo que respecta al contenido de las pólizas que cubran riesgos en España distintos de los denominados grandes riesgos, deberán ajustarse a la Ley de Ordenación del Seguro Privado y a la Ley del Contrato de Seguro. Al mismo régimen se sujetará, en defecto de pacto, el contenido de las pólizas que cubran grandes riesgos.

En lo referente a las tarifas de primas, responderán al régimen de libertad de competencia en el

²¹¹ La Ley 13/1992 de 1 de Junio (B.O.E. nº 132 de 2 de Junio) relativa a los recursos propios y supervisión en base consolidada de las Entidades Financieras recoge en su Título III, art. 5, la adición de cuatro puntos al Art. 22 de la Ley 33/1984 que, por un lado, facultan al Ministerio de Economía y Hacienda para, a propuesta de la Dirección General de Seguros y previo informe del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, establecer y modificar las normas contables, criterios de valoración y los modelos de las cuentas anuales de las entidades de seguros, y por otro lado, recogen el deber de consolidación, y las normas para ello, en aquellos grupos de sociedades cuya entidad dominante sea una entidad aseguradora o una entidad cuya actividad principal sea la tenencia de participaciones en entidades aseguradoras.

mercado de seguros y respetarán los principios de equidad y suficiencia fundados en las reglas de la técnica aseguradora.

Por último, los modelos de pólizas, bases técnicas y tarifas de primas no precisarán aprobación administrativa previa, pero deberán estar a disposición del Ministerio de Economía y Hacienda antes de su utilización, aunque será necesaria la aprobación administrativa previa cuando se solicite la autorización inicial o la necesaria para ampliar la actividad a otros ramos, salvo en el caso de grandes riesgos.

Otro apartado importante dentro de estas condiciones de ejercicio es el que se refiere a las provisiones técnicas.

Las entidades aseguradoras tendrán la obligación de calcular y contabilizar las siguientes provisiones técnicas:

- a) matemáticas;
- b) de riesgos en curso;
- c) para siniestros, capitales vencidos, rentas o beneficios de los asegurados pendientes de declaración, liquidación o pago;
- d) de desviación de siniestralidad, y
- e) para primas pendientes de cobro.

Estas provisiones técnicas deberán estar invertidas en activos con arreglo a los principios de

congruencia, seguridad, liquidez y rentabilidad.

Si existiera déficit en la cobertura de las mismas, el Ministerio de Economía y Hacienda podrá requerir a la entidad aseguradora para que realice la cobertura en un plazo de quince días, transcurrido el cual el citado Ministerio podrá aplicar de oficio a dicha cobertura cualquier clase de activos que posea la entidad e incluso hacerlo sin considerar dicho plazo en el caso de que exista algún riesgo para los intereses de los asegurados.

Por lo que respecta al margen de solvencia, las entidades aseguradoras deberán disponer en todo momento como tal de un patrimonio propio no comprometido suficiente en relación con los riesgos asumidos. En el caso de grupos consolidables, deberán disponer de un patrimonio consolidado no comprometido suficiente para cubrir la suma de las exigencias legales aplicables a cada uno de las entidades del grupo (²¹²).

Por otro lado, el artículo 26 de la Ley 33/1984 establece algunas limitaciones a las actividades de las entidades de seguros. En primer lugar, en el sentido de que

²¹² En la Ley 33/1984 original, así como en la modificación posterior recogida en el Art 1.15 de la Ley 21/1990, se establecía que la tercera parte de la cuantía mínima del margen de solvencia correspondería al fondo de garantía, con unos límites mínimos según el ramo en que se operase.

Sin embargo, la modificación del Art. 25 de la Ley 33/1984 recogida en el Art. 5 de la Ley 13/1992 no hace referencia al mismo, centrándose en delimitar las normas aplicables a los grupos consolidables de entidades de seguros.

aquellas que no tengan totalmente cubiertas sus provisiones técnicas o cuyo margen de solvencia no alcance el mínimo legal, no podrán ampliar su ámbito territorial, ni abrir nuevas sucursales o ampliar su red comercial mediante nuevos contratos con agentes de seguros; tampoco podrán ampliar sus actividades a otro ramos o modalidades de seguro. En segundo lugar, estableciendo que, durante los tres primeros ejercicios completos, las sociedades anónimas, las mutuas y cooperativas no podrán, repartir dividendos, efectuar extornos o distribuir retornos, debiendo aplicarse los beneficios que se produzcan íntegramente a la dotación de la reserva legal en las sociedades anónimas, a una reserva con idéntico régimen en las mutuas y en las cooperativas los retornos se incorporarán obligatoriamente al capital social.

Por lo que respecta a las cesiones de cartera, se establece que las entidades aseguradoras establecidas en España podrán transferir entre sí el conjunto de los contratos de seguros vigentes que integren la cartera de uno o más ramos en los que operen, excepto las sociedades mutuas y cooperativas a prima fija y a prima variable, que sólo podrán adquirir las carteras de sociedades de su misma clase. Dichas cesiones se deberán sujetar a las siguientes condiciones:

- a) La cesión general de uno o más ramos no será causa de resolución de los contratos de seguro

transferidos, salvo cuando se trate de sociedades mutuas y cooperativas a prima variable.

- b) La cesionaria habrá de superar después de la cesión el margen de solvencia necesario.
- c) La cesión requerirá autorización del Ministerio de Economía y Hacienda, de tal forma que cuando la cartera a ceder comprenda contratos sobre riesgos localizados en otro Estado miembro de la Comunidad Europea sólo se otorgará si concurre el acuerdo de la autoridad de control de dicho Estado y si el cesionario cumple en el mismo las condiciones necesarias para cubrir riesgos en régimen de prestación de servicios.

Por último, también se permitirán cesiones parciales de cartera de un ramo, pero entonces los tomadores podrán resolver los contratos de seguros.

Por lo que respecta a la fusión, transformación o escisión de las entidades de seguros, el artículo 28 establece que las sociedades anónimas podrán fusionarse entre sí y absorber a sociedades mutuas y cooperativas, mientras que las sociedades mutuas y cooperativas a prima fija podrán fusionarse con otras de su misma naturaleza y clase, y absorber a mutuas y cooperativas respectivamente de prima variable. Las mutuas y cooperativas a prima variable sólo podrán fusionarse con otras de su misma

naturaleza y clase. Asimismo, las entidades de seguro podrán transformarse en sociedades de otra naturaleza jurídica o clase autorizadas, en cuyo caso sus asegurados podrán resolver los contratos de seguro. Por último, las entidades podrán escindirse en dos o más de su misma naturaleza para proseguir su actividad separadas o ser objeto de fusiones independientes.

**II.2.3.2.2.- Entidades que actúen
en régimen de
prestación de
servicios.**

Las condiciones para el ejercicio del seguro directo distinto al seguro de vida en régimen de prestación de servicios están reguladas en el Capítulo X de la presente Ley 33/1984 (²¹³). En dichas condiciones se distingue según sean establecimientos situados en España o establecimientos situados en otros Estados miembros de la CE que realicen operaciones en nuestro país.

Con respecto a los primeros, se establece que cuando se propongan cubrir riesgos localizados en otro Estado miembro de la CE a partir de establecimientos

²¹³ Este Capítulo X se incorpora a la Ley 33/1984 en virtud del Art. 2 de la Ley 21/1990 de 20 de Diciembre, con el fin de recoger en nuestra normativa las directrices comunitarias en esta materia.

situados en España, deberán informar de ello, previamente, al Ministerio de Economía y Hacienda, indicando el Estado o Estados en cuyo territorio se propongan realizar tales operaciones y la naturaleza de los riesgos a cubrir (²¹⁴), no pudiendo realizarlas aquellas entidades autorizadas para operar en España en un ámbito territorial menor que el nacional.

Además, y salvo que cubran riesgos de los denominados "grandes riesgos", tendrán que calcular las provisiones técnicas de acuerdo con las normas vigentes en dicho Estado, el cual controlará la inversión de dichas provisiones en activos equivalentes y congruentes así como su localización. Ello no impide que el Ministerio de Economía y Hacienda controle que las provisiones técnicas correspondientes al conjunto de los contratos que cada establecimiento situado en España celebre, sean suficientes y estén representadas por medio de activos equivalentes y congruentes. Asimismo, las cesiones de cartera en estos casos tienen el mismo tratamiento que para las entidades que operan por medio de establecimiento en España.

²¹⁴ Los Arts. 50 a 52 de la Ley incorporados en las disposiciones generales de este Capítulo X recoge las definiciones de determinados conceptos, las cuales se corresponden con las establecidas en la Directiva 88/357/CEE, a cuyo análisis previo nos remitimos. Esas definiciones se refieren, en concreto, al Estado miembro en que se localiza el riesgo, Estado de establecimiento, Estado de prestación de servicios, grandes riesgos y presencia permanente de aseguradores extranjeros. Vid. el Capítulo I de nuestra exposición.

Por último, el Ministerio de Economía y Hacienda deberá comunicar a las autoridades competentes del Estado miembro de prestación de servicios cualquier medida cautelar que se aplique a estas entidades, así como cuando proceda a revocar la autorización de las mismas para operar.

En el caso de establecimientos situados en otros Estados miembros de la CE que pretendan cubrir riesgos, distintos de los denominados "grandes riesgos", situados en España deberán obtener la correspondiente autorización del Ministerio de Economía y Hacienda como requisito previo e indispensable, la cual se concederá por ramos, siendo nulos de pleno derecho los contratos u operaciones celebradas con entidades que no hayan obtenido dicha autorización, responsabilizándose de ello solidariamente la entidad y los Administradores, Directores o Gerentes que hubiesen autorizado o permitido la celebración de los mismos.

Respecto a las pólizas, bases técnicas, y tarifas de primas, les será de aplicación lo establecido para aquellas entidades que operan por medio de establecimiento en España aunque, en este caso, todo contrato de seguro o cualquier otro documento por el que se acuerde la cobertura del riesgo deberá indicar la dirección del establecimiento asegurador y de su domicilio social.

Asimismo, deberán cumplir en cuanto al cálculo,

inversión, localización y control de las provisiones técnicas las mismas normas que las citadas entidades.

Por último, y con el fin de que pueda comprobar la posible existencia de situaciones irregulares, las entidades que operen en régimen de prestación de servicios en nuestro país deberán presentar toda la documentación que le sea requerida por el Ministerio de Economía y Hacienda. En el caso de comprobarse alguna irregularidad, dicho Ministerio requerirá a la entidad para que ponga fin a la misma y, de no hacerlo, informará a las autoridades competentes del Estado miembro de establecimiento para que adopte las medidas apropiadas. Si aun así, la entidad continuase incumpliendo la normativa vigente, el Ministerio antes citado tomará las medidas oportunas para evitar que siga realizando operaciones, retirándole la autorización previamente concedida. De la misma forma actuará en el caso de que las autoridades de control de dicha entidad le comuniquen que se ha tomado alguna medida cautelar o que se le ha revocado la autorización en el Estado de establecimiento.

II.2.3.3.- Condiciones de control.

La competencia administrativa de la Administración del Estado en todo lo relacionado con el seguro y el reaseguro privados corresponde al Ministerio

de Economía y Hacienda. Dentro de esas competencias se incluyen la concesión de la autorización necesaria para ejercer la actividad, la llevanza de un registro especial, la adopción de medidas cautelares, etc, que pasamos a analizar a continuación.

Como ya hemos comentado anteriormente, la autorización administrativa para ejercer la actividad aseguradora es concedida por el Ministerio de Economía y Hacienda, inscribiéndose dicha autorización en el Registro Especial de entidades que se lleva en ese Ministerio (²¹⁵).

Pero quizás en lo referente al control de las entidades de seguro, sean más importantes las medidas que se pueden tomar una vez que dichas entidades están desarrollando su actividad, entre las que destacan las medidas cautelares y las sanciones aplicables en caso de que las entidades incurran en infracciones administrativas, entre las cuales merece especial atención la revocación de la autorización.

Las medidas cautelares podrán ser adoptadas por

²¹⁵ En este sentido hay que destacar que existe un Registro Especial en el Ministerio de Economía y Hacienda no sólo para las entidades autorizadas, sino también para:

- mediadores de seguros privados,
- comisarios de averías,
- liquidadores de averías,
- altos cargos de las entidades, y
- organizaciones de entidades para la distribución de riesgos en coaseguro o prestación de servicios comunes.

el Ministerio de Economía y Hacienda cuando las entidades aseguradoras, incluidas las que cubren riesgos situados en nuestro país en régimen de prestación de servicios, se hallen en alguna de las siguientes situaciones:

- a) Pérdidas acumuladas en cuantía superior al 25 por ciento de su capital social o fondo mutual desembolsado o del fondo de las delegaciones de entidades extranjeras en España.
- b) Déficit superior al 5 por ciento en el cálculo de la provisiones matemáticas, de riesgos en curso o de desviación de siniestralidad y al 20 por ciento de la de siniestros pendientes.
- c) Déficit superior al 10 por ciento en la cobertura de las provisiones técnicas.
- d) Insuficiencia del margen de solvencia o del fondo de garantía.
- e) Dificultades de liquidez que hayan determinado demora o incumplimiento en sus pagos.
- f) Situaciones de hecho, deducidas de comprobaciones efectuadas por la Administración, que pongan en peligro su solvencia, los intereses de los asegurados, etc.
- g) Existencia de causa de disolución motivada por imposibilidad de cumplir el fin social, por inactividad de los órganos sociales o por revocación de la autorización.

h) Cuando se detecte alguna situación irregular en las operaciones realizadas en nuestro país en régimen de prestación de servicios.

Las medidas cautelares aplicables, según la situación planteada, pueden consistir en:

- 1.- Requerir a la entidad para que, en el plazo de un mes, presente un plan de rehabilitación en el que se propongan las medidas financieras, administrativas, etc, para superar la situación. Dicho plan tendrá una duración máxima de tres años, debiendo ser aprobado por la Dirección General de Seguros.
- 2.- Requerir a la entidad para que, en el plazo de un mes, presente un plan de saneamiento a corto plazo en el que se concreten la forma, cuantía y periodicidad de las aportaciones de nuevos recursos para superar la situación planteada. Dicho plan tendrá una duración no superior al año, debiendo aprobarlo la Dirección General de Seguros.
- 3.- Suspender la contratación de nuevos seguros por la entidad o la aceptación de reaseguro.
- 4.- Prohibir a la entidad que, sin autorización previa del Ministerio de Economía y Hacienda, pueda realizar determinadas inversiones, pagos, distribuir dividendos, etc.

- 5.- Prohibir la disposición de determinados bienes, que quedarán bajo la responsabilidad de un depositario aceptado por el órgano de control correspondiente.
- 6.- Prohibir el ejercicio de la actividad aseguradora en el extranjero.
- 7.- Suspender en sus funciones a los administradores, designando a las personas que hayan de actuar como tales provisionalmente.
- 8.- Intervenir a la entidad para comprobar y garantizar el correcto cumplimiento de las medidas cautelares.

Estas medidas podrán ser aplicadas a los grupos consolidables de entidades de seguro cuando se aprecie con referencia al grupo alguna de las situaciones especificadas anteriormente.

Por otro lado, las entidades de seguros, incluidas las que cubran riesgos situados en nuestro país en régimen de prestación de servicios, así como las delegaciones establecidas en España por entidades extranjeras y quienes ostenten cargos de administración o dirección en las mismas, que infrinjan normas de ordenación del seguro privado, incurrirán en responsabilidad administrativa sancionable. Dichas infracciones se clasifican en muy graves, graves y leves.

Se consideran infracciones muy graves (²¹⁶):

- 1.- La realización de los siguientes actos sin autorización, cuando ésta sea preceptiva o sin observar las condiciones básicas fijadas en la misma:
 - a) Fusiones, absorciones o escisiones que afecten a las entidades de seguros.
 - b) Apertura de oficinas operativas en el extranjero.
- 2.- El ejercicio de actividades ajenas a su objeto exclusivo legalmente determinado, salvo que tenga carácter ocasional.
- 3.- La realizaciones de actos u operaciones prohibidas por Ley, salvo que tengan carácter ocasional.
- 4.- Carecer de contabilidad o llevarla con irregularidades que impidan conocer la situación patrimonial y financiera de la entidad.
- 5.- El incumplimiento de someter sus cuentas anuales a auditoría.
- 6.- La negativa o resistencia a la actuación inspectora, siempre que medie requerimiento

²¹⁶ Las infracciones recogidas en los números del 1 al 10 se establecen en virtud del Art. 4 de la Ley 26/1988, de 29 de Julio, sobre Disciplina e Intervención de las Entidades de crédito (B.O.E. nº 182 de 30 de Julio de 1988). El resto de estas infracciones muy graves sólo son aplicables a las entidades de seguro y están recogidas en el Art.43.3 de la Ley 33/1984.

expreso y por escrito.

- 7.- La falta de remisión al órgano administrativo competente de cuantos datos o documentos requiera en el ejercicio de sus funciones o la falta de veracidad en los mismos.
- 8.- El incumplimiento del deber de veracidad informativa debida a sus socios, tomadores, asegurados y al público en general, cuando ese incumplimiento se considere especialmente relevante.
- 9.- La realización de actos fraudulentos.
- 10.- Las infracciones graves cuando durante los cinco años anteriores a su comisión hubiera sido interpuesta a la entidad sanción firme por el mismo tipo de infracción.
- 11.- La cesión de cartera, transformación o agrupación transitoria de entidades aseguradoras sin la preceptiva autorización.
- 12.- El defecto en el cálculo o la insuficiencia de las inversiones para cobertura de las provisiones técnicas en cuantía superior al 10 por ciento.
- 13.- La utilización de documentación contractual, bases técnicas o tarifas de primas sin cumplir lo establecido al respecto en esta ley.
- 14.- El incumplimiento de las medidas cautelares

antes mencionadas.

- 15.- El defecto en el margen de solvencia en cuantía superior al 5 por ciento y el defecto en el fondo de garantía aun cuando sea en cuantía inferior al 5 por ciento.
- 16.- El incumplimiento de los contratos de seguro o la realización de prácticas abusivas que perjudiquen el derecho de los asegurados, salvo que tengan carácter ocasional.
- 17.- El reiterado incumplimiento de los acuerdos o resoluciones emanadas de la Dirección General de Seguros.
- 18.- Retener indebidamente, no ingresándolas dentro del plazo, las primas y recargos recaudados en favor del Consorcio de Compensación de Seguros (²¹⁷).

En segundo lugar, se consideran infracciones graves las siguientes (²¹⁸):

- 1.- La realización de actos u operaciones sin autorización, cuando ésta sea preceptiva o sin observar las condiciones básicas de la misma,

²¹⁷ Esta última infracción se incluye en esta Ley en virtud del Art. 1.21 de la Ley 21/1990.

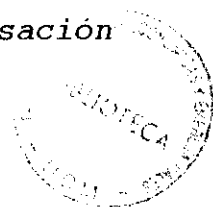
²¹⁸ Las infracciones recogidas en los números 1 al 11 se establecen en virtud del Art. 5 de la Ley 26/1988 antes citada. El resto de estas infracciones graves sólo son aplicables a las entidades aseguradoras y están recogidas en el Art. 43.4 de la Ley 33/1984.

salvo cuando suponga una infracción muy grave.

- 2.- El ejercicio ocasional de actividades ajenas a su objetivo exclusivo.
- 3.- La realización ocasional de actos u operaciones prohibidas por Ley.
- 4.- El incumplimiento de las normas vigentes en materia de límites de riesgos o de cualquiera otras que impongan limitaciones cuantitativas, absolutas o relativas, al volumen de determinadas operaciones.
- 5.- La dotación insuficiente de las reservas obligatorias y de las provisiones para insolvencias.
- 6.- La falta de remisión al órgano administrativo competente de los datos que el mismo requiera en el ejercicio de sus funciones, así como la falta de veracidad en las mismas, salvo que suponga infracción muy grave.
- 7.- La falta de comunicación por parte de los administradores a la Junta General o Asamblea de aquellos hechos o circunstancias cuya comunicación haya sido ordenada por el órgano administrativo facultado para ello.
- 8.- El incumplimiento del deber de veracidad informativa a sus socios, tomadores, asegurados o al público en general, cuando no suponga

infracción muy grave.

- 9.- La realización de actos fraudulentos o la utilización de personas físicas o jurídicas interpuestas para obtener resultados contrarios a las normas vigentes, salvo que constituya infracción muy grave.
- 10.- El incumplimiento de las normas vigentes sobre contabilidad, balances, cuenta de pérdidas y ganancias y estados financieros de obligada comunicación al órgano administrativo competente.
- 11.- Las infracciones leves cuando durante los dos años anteriores a su comisión hubiera sido impuesta a la entidad sanción firme por el mismo tipo de infracción.
- 12.- El defecto en el cálculo o la insuficiencia de las inversiones para cobertura de las provisiones técnicas en cuantía superior al 5 por ciento e inferior al 10.
- 13.- La aplicación incorrecta, en perjuicio de asegurados o aseguradores, de las tarifas de primas o de la documentación contractual.
- 14.- El defecto en el margen de solvencia en cuantía inferior al 5 por ciento.
- 15.- No recaudar las primas y recargos legalmente exigibles en favor del Consorcio de Compensación



de Seguros (²¹⁹)

Por último, tendrán la consideración de infracciones leves el defecto en el cálculo o la insuficiencia de las inversiones para cobertura de las provisiones técnicas en cuantía inferior al 5 por ciento y, en general, las infracciones de preceptos de obligada observancia para las entidades de seguros que no constituyan infracción grave o muy grave.

Las sanciones aplicables a las entidades de seguros y a quienes ejerzan cargos de administración o de dirección en las mismas por las infracciones que acabamos de enumerar se determinarán en base a los siguientes criterios:

- a) La naturaleza y la entidad de la infracción.
- b) La gravedad del peligro ocasionado o del perjuicio causado.
- c) Las ganancias obtenidas, en su caso, como consecuencia de los actos u omisiones constitutivos de la infracción.
- d) La importancia de la entidad aseguradora correspondiente, medida en función del importe total de su balance.
- e) Las consecuencias desfavorables de los hechos para el sistema financiero o la economía nacional.

²¹⁹ Esta última infracción grave se introduce en virtud del Art. 1.21 de la Ley 21/1990.

- f) La circunstancia de haber procedido a la subsanación de la infracción por propia iniciativa.
- g) En el caso de insuficiencia de recursos propios, las dificultades objetivas que puedan haber concurrido para alcanzar o mantener el nivel legalmente exigido.

Teniendo en cuenta estos criterios generales, las sanciones pueden ser las siguientes (²²⁰):

1.- En el caso de infracciones muy graves:

- a) Multa por importe de hasta el 1 por ciento de sus recursos propios o hasta 5.000.000 de pesetas si aquel porcentaje fuera inferior a esta cifra.
- b) Revocación de la autorización de la entidad (²²¹).

En estos casos se les podrá imponer a quienes ejerzan cargos de administración o dirección de la entidad y sean responsables de la misma las siguientes sanciones (²²²):

²²⁰ Estas sanciones están recogidas en los artículos 9, 10, 11, 12 y 13 de la Ley 26/1988 sobre disciplina e intervención de las entidades de crédito, referidos como es lógico a las entidades de seguros.

²²¹ Para conocer otras causas de revocación de la autorización administrativa, así como las causas de disolución y liquidación de las entidades de seguros, nos remitimos al Capítulo VI de esta Ley.

²²² Esta responsabilidad se delimita en el Art. 15 de esta Ley 26/1988 en función de que halla habido dolo o negligencia en sus funciones, etc.

- a) Multa a cada uno de ellos por importe no superior a 10.000.000 de pesetas.
- b) Suspensión en el ejercicio del cargo por plazo no superior a tres años.
- c) Separación del cargo, con inhabilitación para ejercer cargos de administración o dirección en la misma entidad por un plazo máximo de cinco años.
- d) Separación del cargo con inhabilitación para ejercer cargos de administración o dirección en cualquier entidad de seguros por un plazo máximo de diez años.

Estas dos últimas sanciones podrán aplicarse simultáneamente con la prevista en la letra a).

2.- En el caso de infracciones graves:

- a) Amonestación pública.
- b) Multa por importe de hasta el medio por ciento de sus recursos propios o hasta 2.500.000 pesetas si aquel porcentaje fuese inferior.

En estos casos, se les impondrá a los administradores o gerentes las siguientes sanciones:

- a) Amonestación privada.
- b) Amonestación pública.
- c) Multa a cada uno de ellos por un importe no superior a 5.000.000 de pesetas.
- d) Suspensión temporal en el cargo por un plazo

no superior al año, pudiendo ser esta simultánea a la sanción anterior.

3.- En caso de infracciones leves:

- a) Amonestación privada.
- b) Multa por importe de hasta 1.000.000 de pesetas.

En este sentido hay que decir que la potestad sancionadora en el ámbito de los seguros privados corresponde a la Dirección General de Seguros. Asimismo, están sujetas a la Inspección del Ministerio de Economía y Hacienda, a través de los funcionarios del Cuerpo Superior de Inspectores de Finanzas del Estado, especialidad Entidades de Seguros y Fondos de Pensiones, todas aquellas entidades sometidas a esta Ley, debiendo colaborar para el buen cumplimiento de la citada normativa. Por último, existe en el Ministerio de Economía y Hacienda la Junta Consultiva de Seguros, que actúa como órgano asesor de dicho Ministerio, no siendo vinculante su informe.

II.2.3.4.- El Reaseguro.

La normativa referente a la actividad reaseguradora en nuestro país esta recogida en el Capítulo VIII de la Ley 33/1984, en el cual se establece que sólo podrán aceptar operaciones de reaseguro:

- a) Las sociedades anónimas españolas que tengan por objeto exclusivo el reaseguro y se hallen constituidas de acuerdo a la legislación vigente;
- b) Las entidades de reaseguro extranjeras o agrupaciones de éstas que operen en su propio país y establezcan delegación permanente en España.

En estos dos casos, se necesitará autorización administrativa concedida por el Ministerio de Economía y Hacienda, con los mismos requisitos que para las entidades que operan en seguro directo

- c) Las sociedades anónimas, las sociedades mutuas y cooperativas a prima fija, nacionales o extranjeras, que se hallen autorizadas para la práctica del seguro directo en España, en los mismos ramos que comprenda aquella autorización, aunque pueden ser autorizadas por el citado Ministerio para aceptar reaseguro en otros ramos con carácter general cuando las circunstancias del mercado lo aconsejen.
- d) Las entidades de seguro y reaseguro extranjeras o agrupaciones de éstas que operen en su propio país y no tengan delegación ni establecimiento alguno en España o, teniéndolo, las aceptasen directamente desde su sede central. Para las entidades cuyo domicilio social radique en el interior de la CE, las citadas operaciones se podrán realizar directamente desde la sede central o desde las agencias o

sucursales de dichas entidades establecidas en cualquiera de los Estados miembros de la CE. Para las entidades cuyo domicilio social radique en un país que no pertenezca a la CE, no necesitarán autorización para operar exclusivamente en aceptación de reaseguro, aunque se les puede aplicar el principio de reciprocidad internacional ⁽²²³⁾.

Por otro lado, las entidades reaseguradoras, que serán inscritas en el Registro Especial llevado al efecto en el Ministerio de Economía y Hacienda, tendrán que calcular, contabilizar e invertir las provisiones técnicas tomando como base los datos facilitados por los cedentes.

Por último, las entidades reaseguradoras y los corredores de reaseguros no podrán extender su gestión cerca de los tomadores de seguros o de los asegurados.

II.2.3.5.- La mediación en seguros privados.

La mediación en seguros privados está regulada por la Ley 9/1992 de 30 de abril ⁽²²⁴⁾ y su primer

²²³ Este principio esta recogido en el Art.5 de esta Ley , estableciendo que cuando de hecho o de derecho en los países de origen de las entidades o personas sometidas a esta Ley se exija a las españolas mayores garantías o requisitos que a las nacionales o se les reconozcan menores derechos, El Ministerio de Economía y Hacienda deberá establecer, en régimen de reciprocidad, otras condiciones equivalentes en sus términos o en sus efectos para las del país de que se trate.

²²⁴ B.O.E nº 106 de 2 de Mayo de 1992.

objetivo es modernizar nuestra legislación en esta materia.

En efecto, y como se recoge en la exposición de motivos de dicha Ley, las normas al respecto del período 1969-1971 estaban enfocadas a la defensa de los intereses profesionales de los agentes de seguros, respondiendo a una concepción intervencionista en el control por la Administración de la actividad aseguradora privada y pensadas para un mercado de seguros muy distinto al actual, debido fundamentalmente a nuestra integración en la Comunidad Europea.

Por ello, y con el fin de colocar la normativa sobre distribución de los seguros en el mismo nivel de desarrollo que la de supervisión de las entidades aseguradoras, se estimó la necesidad de establecer una nueva regulación que partiese de nuevas concepciones de dicho mercado asegurador, olvidándose de las directrices emanadas por las legislaciones anteriores. En ese sentido, la Ley antes mencionada se fundamenta en unos principios generales que pasamos a analizar brevemente (²²⁵).

El primer criterio es el de regulación del control de la mediación en los seguros privados, otorgando especial protección a los tomadores de seguros y asegurados en la actividad preparatoria y posterior a la celebración

²²⁵ Unicamente nos vamos a remitir a ellos en nuestra exposición, con el fin de no ser demasiado prolijos en un campo que, aunque importante en la actividad aseguradora, queda quizás un poco fuera de nuestro objeto de estudio.

de los contratos de seguro.

En segundo lugar, la separación de los mediadores de seguros en dos categorías: agentes de seguros y corredores de seguros. Los agentes de seguros actúan en la suscripción de los contratos de seguro en calidad de afectos a una entidad aseguradora o, si disponen de la autorización pertinente en el contrato de Agencia de Seguros que celebre, a varias de ellas. Los corredores de seguros, por el contrario, ejercen su actividad libres de vínculos respecto a una o varias aseguradoras.

La función a desempeñar por cada uno de ellos en el mercado es claramente distinta ya que, mientras los agentes de seguros ofrecen las garantías de la entidad con la que operan, los corredores de seguros deben ofrecer un asesoramiento profesional fundado en su independencia, explicando al posible tomador del seguro las coberturas que mejor se adapten a sus necesidades de las se ofrecen en el mercado.

El tercer criterio se refiere a la liberalización de la red agencial de las entidades aseguradoras, lo cual implica que dichas entidades podrán celebrar contratos de agencia con cualquier persona, física o jurídica, que tenga capacidad legal para el ejercicio del comercio. Por tanto, es posible utilizar para la producción de seguros las redes de distribución de bancos, entidades financieras, grandes almacenes, etc. Ello permite un mayor acercamiento de los

seguros al consumidor, facilitándole el acceso a los mismos.

En cuarto lugar, el sometimiento de los corredores de seguros a requisitos financieros y de profesionalidad para acceder a la actividad y para el ejercicio de la misma. Esto es necesario ya que el corredor de seguros no actúa con el respaldo de las entidades de seguros y por tanto, para garantizar su independencia y para dotar de la adecuada transparencia a la actuación del corredor de seguros ante el tomador y el asegurado se establecen requisitos financieros y de profesionalidad y un régimen de infracciones y sanciones administrativas.

Otro aspecto importante es sobre quién recae la responsabilidad administrativa en las operaciones realizadas en la mediación de los seguros privados, distinguiéndose en función de quien efectúe el seguro, por un lado, las entidades aseguradoras que están sujetas al régimen de infracciones y sanciones administrativas respondiendo de las irregularidades cometidas por quienes forman parte integrante de su red de distribución. Por otro lado, el corredor de seguros o la sociedad de correduría de seguros y sus gestores que serían responsables de su propia actuación, dada la independencia con que la realizan respecto a las entidades aseguradoras. De cualquier manera, el control de la actividad de mediación en seguros privados y de las personas físicas o jurídicas que la realizan

a la Dirección General de Seguros.

Por último, se establece la necesidad de liberalizar y flexibilizar la actividad de distribución de seguros privados, para lo cual, y entre otras medidas,

- a) Se suprime la exclusividad del objeto social en las Sociedades de agencia o de correduría de seguros.
- b) Se posibilita la celebración de contratos entre entidades aseguradoras para el intercambio de sus redes agenciales de distribución, bajo el principio de responsabilidad administrativa de la entidad aseguradora que utiliza la red de distribución de otra aseguradora por las irregularidades que se cometieran en la venta de sus pólizas por dicha red.

II.3.- Análisis económico-financiero del sector seguros en España.-

Una vez analizada la legislación básica del sector asegurador en nuestro país y su adaptación a la normativa comunitaria, vamos a realizar el análisis económico-financiero, a partir de las cifras más relevantes y actualizadas de dicho sector, con el fin de obtener una visión global de la situación actual del mismo que nos permita, finalmente, conocer cual es la importancia relativa del sector asegurador dentro del conjunto de instituciones que integran el sistema financiero español (²²⁶).

II.3.1.- Número de entidades aseguradoras.-

La evolución de las entidades aseguradoras en España en los últimos años, que recogemos en el Cuadro II.1, muestra dos tendencias claramente diferenciadas. Una en los periodos 1983-1987 y 1990-1992, con un movimiento de descenso sostenido y otra en el periodo 1988-1989 en el que la tendencia es la contraria.

Las razones del descenso en el primer periodo son consecuencia, fundamentalmente, de varias circunstancias

²²⁶ Vid. el epígrafe II.3.8 de nuestra Tesis Doctoral.

CUADRO II.1: EVOLUCION DEL NUMERO DE ENTIDADES ASEGURADORAS EN ESPAÑA.
(1983-1992)

ENTIDADES	1983		1984		1985		1986		1987		1988		1989		1990		1991		1992	
	Núm.	% /Total	Núm.	% /Total	Núm.	% /Total	Núm.	% /Total	Núm.	% /Total	Núm.	% /Total	Núm.	% /Total	Núm.	% /Total	Núm.	% /Total	Núm.	% /Total
<i>Sociedades Anónimas</i>	453	71,79	438	71,80	411	73,79	393	75,29	361	73,05	383	76,29	397	77,09	391	77,43	386	77,35	380	77,71
<i>Mutuas</i>	131	20,76	127	20,82	104	18,67	88	16,86	84	17,46	83	16,53	78	15,15	75	14,85	72	14,43	71	14,52
<i>Delegaciones Extranjeras</i>	35	5,55	33	5,41	31	5,57	30	5,75	27	5,61	28	5,58	32	6,21	31	6,14	33	6,61	30	6,13
TOTAL SEGURO DIRECTO	619	98,10	598	98,03	546	98,03	511	97,89	472	98,13	494	98,41	507	98,45	497	98,42	491	98,40	481	98,36
<i>Reaseguradoras Puras</i>	12	1,90	12	1,97	11	1,97	11	2,11	9	1,87	8	1,59	8	1,55	8	1,58	8	1,60	8	1,64
TOTAL ENTIDADES	631	100,00	610	100,00	557	100,00	522	100,00	481	100,00	502	100,00	515	100,00	505	100,00	499	100,00	489	100,00

Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda: "Memoria Estadística de la Dirección General de Seguros", varios años; "Información Trimestral" n° 4/92 y elaboración propia.

(²²⁷). En primer lugar, la actualización de la normativa reguladora del sector, y como parte de la misma, el incremento de las exigencias financieras mínimas, que no se habían modificado desde el año 1954. Sin embargo, cabe destacar que las operaciones de concentración de entidades aseguradoras no fueron demasiado importantes en el grupo de las principales sociedades (que ya cumplían generalmente los nuevos mínimos), por lo que aunque el número de las que han desaparecido desde 1984 (²²⁸) ha sido elevado, sus consecuencias sobre el conjunto del sector han tenido menor relevancia.

En segundo lugar, la competencia en el mercado de seguros español se modificó por la labor de saneamiento efectuada por las autoridades de control, ya que aproximadamente un 10 por ciento de las aseguradoras con actividad significativa en 1983 tuvieron que cesar en sus operaciones por la aplicación de diversas medidas administrativas tomadas en defensa de los asegurados.

Por último, una tercera razón fue el propio mercado, que actuó en este periodo como un elemento de autoselección.

Esta tendencia, como ya hemos expuesto, cambia

²²⁷ Ministerio de Economía y Hacienda: "Memoria de la D.G. de Seguros...", Op. Cit., varios años.

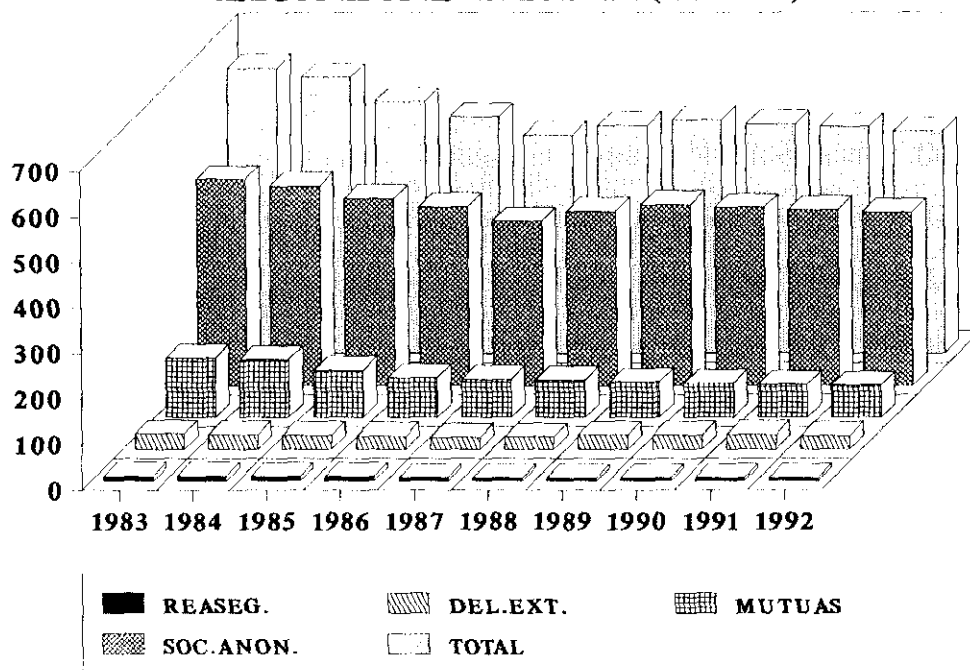
²²⁸ En este año se dicta la Ley de Ordenación del Seguro Privado.

en 1988 produciéndose un aumento en el número de aseguradoras que se mantiene en 1989, rompiéndose con ello durante ese período la previsión de una progresiva disminución basada en la creencia de una posible concentración del sector debido a la exigencia de mayores capitales que, aunque se produjo, se vió compensada por movimientos expansivos en el número de entidades. A partir de 1990, sin embargo, vuelve a disminuir este número de forma significativa, al pasar de 515 entidades en 1989 a 489 en 1992.

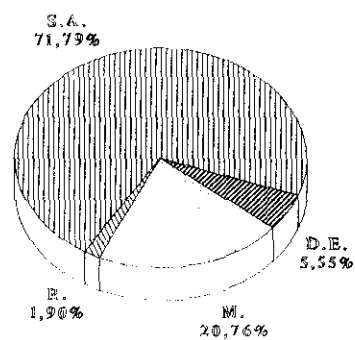
Esta evolución queda claramente reflejada, como ya señalamos, en el Cuadro II.1, donde se recogen las cifras relativas al período considerado, así como en los gráficos II.1 y II.2. Un análisis pormenorizado de los mismos permite comprobar que la tendencia expresada para el total de las entidades se mantiene si tenemos en cuenta la forma jurídica de las mismas, salvo para las Mutuas, que mantienen un descenso continuado en todo el período considerado. Esto es debido tanto a la falta de creación de nuevas mutuas como al proceso de transformación en sociedades anónimas motivado por el reducido margen de maniobra necesario en estas últimas, proceso que se mantiene desde 1984 (²²⁹). Las reaseguradoras puras por su parte mantienen constante su número desde 1988.

²²⁹ Ministerio de Economía y Hacienda: "Memoria de la D.G. de Seguros", Op. Cit., varios años.

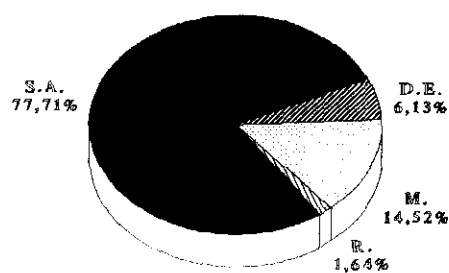
G-II.1.- EVOLUCION DEL NUMERO DE ENTIDADES ASEGURADORAS EN ESPAÑA. (1983-1992)



G-II.2: DISTRIBUCION POR TIPO DE ENTIDADES



1983



1992

S.A.= Sociedades Anónimas
R.= Reaseguradoras

D.E.= Delegaciones Extranjeras
M.= Mutuas

Con respecto a la distribución por tipos de entidades, vemos en el Gráfico II.2 que las Sociedades Anónimas son las más importantes, suponiendo el 77,71% del total de entidades en 1992. Esta importancia ha ido aumentando en el período considerado, ya que en 1983 su participación era del 71,79%, lo cual tiene su origen en el proceso experimentado por las mutuas ya expuesto, y en la evolución experimentada por las sociedades anónimas con capital extranjero.

Con respecto a estas últimas, cabe señalar que han pasado de representar un 4,6% del sector en 1984 a un 20,9% en 1991. Este incremento tuvo sus momentos más importantes en los años 1985, 1986 y 1988, destacando que en 1989 sufrió un ligero descenso (²³⁰). Esta evolución es el resultado, por un lado, de las transformaciones en sociedades filiales de algunas de las delegaciones extranjeras ya establecidas en nuestro país, y por otro lado, del progresivo fenómeno de adquisición de entidades con una red integrada ya establecida. Con respecto a la ligera disminución observada en 1989 hay que destacar que no representa que la presencia de capital exterior no haya aumentado en nuestro país en este año, sino que la

²³⁰ La evolución de estas cifras fue la siguiente: 4,6% (1984), 8,2% (1985), 11,0% (1986), 11,7% (1987), 13,8% (1988), 13,2% (1989), 15,5% (1990) y 20,9% (1991). Vid. Ministerio de Economía y Hacienda: "Memoria de la D.G. de Seguros", Op. Cit., varios años. El dato correspondiente al año 1992 no se encuentra disponible.

inversión extranjera se ha dirigido hacia otros objetivos diferentes a la adquisición de capital con fines de control, como se demuestra al aumentar nuevamente en el período 1990-1991.

Con respecto a las sociedades anónimas de capital español, podemos decir que su importancia relativa en el sector ha disminuido, pasando de representar un 68,6% en 1987 a un 57,7% en 1991, debido al aumento de la presencia extranjera en el negocio asegurador vía participación mayoritaria en el capital social de las entidades.

En este ámbito, las sociedades mutuales muestran una clara disminución de su participación en el sector, como resultado de su tendencia al descenso en el período, pasando de representar un 20,7% en 1983 a un 14,5% en 1992.

Si observamos ahora las delegaciones extranjeras, vemos que su comportamiento es bastante estable, aumentando su importancia en el período desde el 5,55% en 1983 hasta el 6,13% en 1992. Esa estabilidad también es mostrada por las reaseguradoras puras, sobre todo en los cinco últimos años en que su número permanece invariable.

II.3.2.- Número de pólizas.

Lo primero que debemos destacar en la evolución del número de pólizas, recogida en el cuadro II.2, es un comportamiento relativamente estable, ya que el volumen

CUADRO II.2. – EVOLUCION DEL NUMERO DE POLIZAS A 31 DE DICIEMBRE.
(1987–1991). (Por Ramos)

RAMOS	1987	1988		1989		1990		1991	
	Número	Número	% Variación	Número	% Variación	Número	% Variación	Número	% Variación
–Ramo de vida	2043786	2480207	21,35	2760262	11,29	3387915	22,74	3865363	14,09
–Ramo de no vida	58444000	61788757	5,72	65930041	6,70	66435973	0,77	69524827	4,65
–TOTAL	60487786	64268964	6,25	68690303	6,88	69823888	1,65	73390190	5,11

Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda: "Memoria..." Op. Cit. y elaboración propia.

total de las mismas ha crecido en todo el período considerado a un ritmo similar, salvo en 1990 que tan sólo aumentaron un 1,65% debido al menor volumen de negocio de ese año, aunque en 1991 se volvió a alcanzar una tasa de crecimiento importante (5,11%).

Sin embargo, si analizamos ambos ramos por separado observamos un importante crecimiento en el Ramo de Vida en 1988 (21,35%) y en 1990 (22,74%), mientras que en 1989 y 1991 las tasas son claramente inferiores (11,29% y 14,09% respectivamente).

En el Ramo no Vida el comportamiento es distinto, destacando el escaso crecimiento de las pólizas en 1990 (0,77%), aunque en 1991 se vuelve a situar en una cifra similar a la de años anteriores (4,65%).

De cualquier forma, el grueso de las pólizas se encuentra concentrado en el Ramo no Vida, lo que está motivado fundamentalmente por los diversos tipos de riesgos y pólizas que se encuadran dentro de esa denominación (²³¹).

²³¹ Hay que tener en cuenta que en el Ramo no Vida se encuadran los siguientes ramos:

- Accidentes individuales
- Accidentes personas transportadas
- Enfermedad
- Transporte de mercancías
- Otros transportes
- Incendios: riesgos sencillos
- Incendios: riesgos industriales
- Agrarios
- Robo
- Cristales
- Daños varios a bienes
- Seguro obligatorio de automóviles
- Seguro voluntario de automóviles

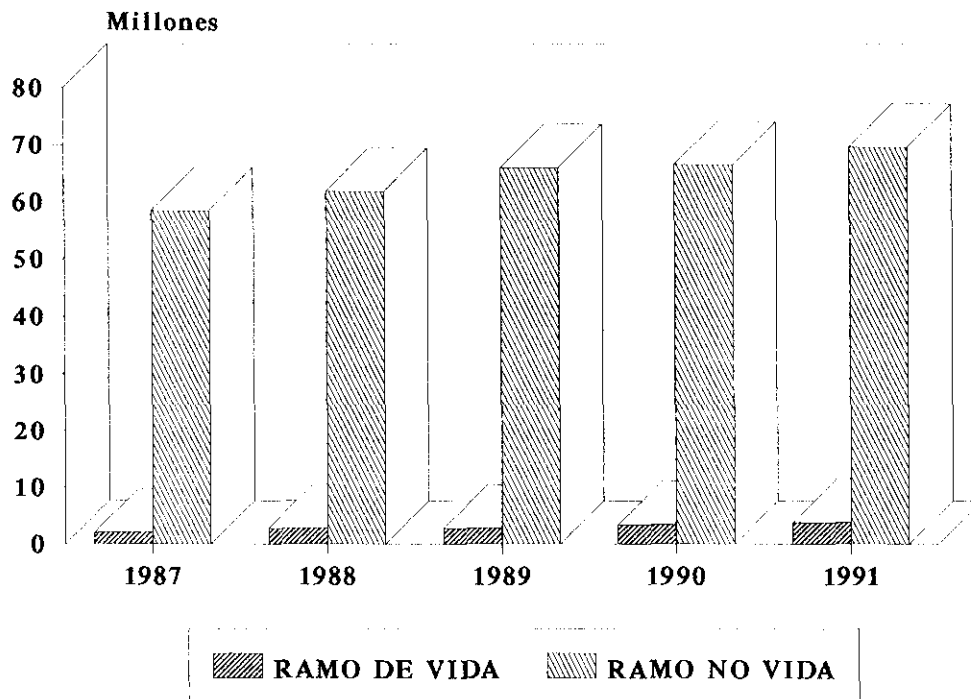
Dicha evolución está recogida en el Gráfico II.3 que muestra claramente lo dicho anteriormente. Además, en el Gráfico II.4 se puede observar que, en los últimos años considerados, el peso específico de cada uno de los Ramos permanece bastante estable, ya que el Ramo de Vida supone el 3,38% del total de pólizas en 1987 y el 5,27% en 1991, mientras el Ramo no vida conserva un porcentaje superior al 94% en ese mismo período. De cualquier forma, cabe destacar un ligero aumento del seguro de vida en la participación del mismo en el total del sector.

II.3.3.- El seguro directo.-

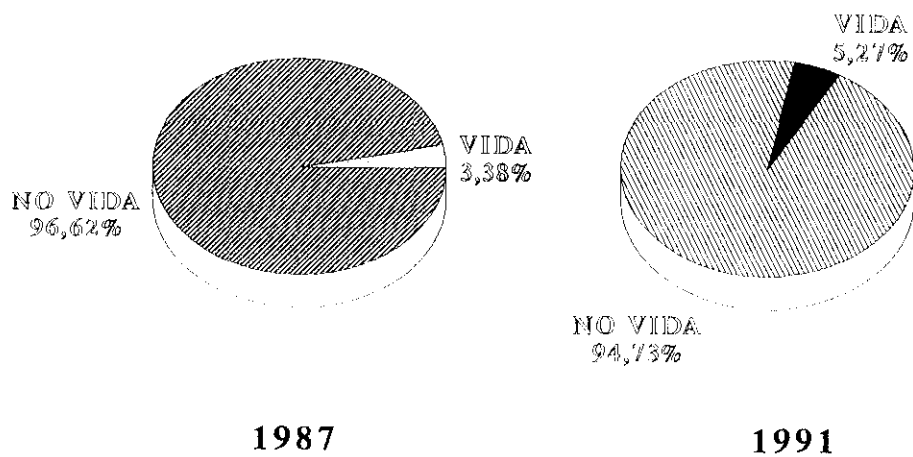
A continuación vamos a analizar los datos más relevantes del Seguro Directo en España en el período más reciente para el que hay información disponible, para lo cual distinguiremos de nuevo entre los dos grandes componentes del mismo: ramo no vida y ramo de vida. Dentro de cada uno de ellos, estudiaremos los datos relativos a

-
- Responsabilidad Civil, riesgos nucleares
 - Responsabilidad civil, general
 - Crédito
 - Caución
 - Pérdida de beneficios
 - Subsidio privación temporal del permiso de conducir
 - Otras pérdidas pecuniarias diversas
 - Defensa jurídica
 - Asistencia en viaje
 - Asistencia sanitaria
 - Decesos
 - Otras prestaciones de servicios.

**G-II.3: EVOLUCION DEL NUMERO DE POLIZAS
(POR RAMOS). (1987-1991)**



**G-II.4: DISTRIBUCION DEL NUMERO DE POLIZAS
(POR RAMOS)**



primas, siniestralidad, resultados, y en definitiva, todos aquellos que creemos más importantes para el conocimiento de este sector.

II.3.3.1.- Análisis del Ramo no Vida.-

II.3.3.1.1.- Volumen de primas.-

El primer dato a analizar son las primas recaudadas por el sector en el período considerado (²³²), recogidas en el Cuadro II.3. Este dato muestra una clara tendencia al alza pasando de 758.497 millones de pesetas en 1987 a 1.595.637 millones en 1992. Sin embargo, esa evolución no es constante ya que los incrementos más importantes se producen en 1987 y en 1989 (²³³).

En 1987 la causa se encuentra quizás en el proceso de reestructuración del sector producido por la Ley de Ordenación del Seguro Privado, proceso que se mantiene en los años posteriores aunque probablemente su impacto

²³² Los datos son de primas más recargo externo, ya que son los ofrecidos por la "Memoria" de la Dirección General de Seguros. Ello es así porque el Art. 51.4 del Reglamento de Ordenación del Seguro Privado permite establecer con carácter voluntario un recargo externo a la prima, destinado a compensar las modificaciones que puedan ocurrir en los gastos de administración y de producción de la sociedad.

²³³ Para más información Vid. un artículo sobre el seguro publicado en el Diario ABC el 24-II-1992, pág. 50. Asimismo, Vid. el artículo publicado en Diario 16 de 9 de Julio de 1990.

CUADRO II.3.-PRIMAS DE SEGURO DIRECTO RAMO NO VIDA POR TIPO DE ENTIDADES.
1987-1992. (En millones de Pesetas).

ENTIDADES	1987	1988		1989		1990		1991		1992	
	PRIMAS + RECARGO	PRIMAS + RECARGO	% VAR.	PRIMAS + RECARGO	% VAR.	PRIMAS + RECARGO	% VAR.	PRIMAS + RECARGO	% VAR.	PRIMAS + RECARGO	% VAR.
<i>Sociedades Anónimas</i>	531193	615663	15,90	759051	23,29	909412	19,81	1049907	15,45	1180771	12,46
<i>Delegaciones Extranjeras</i>	65985	77039	16,75	90128	16,99	94457	4,80	105386	11,57	127651	21,13
<i>Mutuas</i>	161319	164466	1,95	199018	21,01	221235	11,16	243305	9,98	287215	18,05
TOTAL	758497	857168	13,01	1048197	22,29	1225104	16,88	1398598	14,16	1595637	14,09

Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda: "Memoria..." e "Información Trimestral...", Op. Cit. y elaboración propia.

haya sido mayor en el periodo 1984-87. Además, en el Ramo no vida no podemos perder de vista el Ramo del Automóvil que en cierta medida marca la tendencia ⁽²³⁴⁾. Concretamente en este ramo las causas que produjeron la expansión de las primas fueron, entre otras, las siguientes ⁽²³⁵⁾:

- a) El parque automovilístico asegurado creció hasta 13,474 millones de vehículos en 1987 desde los 11,830 millones en 1986, crecimiento muy superior al experimentado en años anteriores. Además, en el periodo 1983-87 se produjo una importante sustitución de vehículos viejos por nuevos, normalmente de mayor valor, lo que también influyó en el volumen de primas.
- b) La inflación también se considera un dato importante.
- c) Las modificaciones en los riesgos cubiertos.

Con respecto a 1989 cabe destacar que todos los Ramos no vida registraron mayores volúmenes de actividad, excepto el Ramo de Transportes que presentó cierto grado de estancamiento. Las tasas de crecimiento más importantes se observaron en los ramos de automóvil (30,89%),

²³⁴ Vid. *El Economista*, "Especial Seguros", de 17 de Octubre de 1990, que en su pág. 16 recoge un artículo sobre este tema titulado "El automóvil es el talón de Aquiles del Sector".

²³⁵ Vid. "Análisis Económico Actuarial", UNESPA, Madrid 1987.

enfermedad (41,2%) y asistencia en viaje (33,5%) (²³⁶).

Otra cuestión que debemos destacar es que las primas del seguro privado en España, como en otros países, están fuertemente correlacionadas con el PIB, de tal forma que las variaciones de éste determinan en el 88% la variación de las primas (²³⁷), lo cual apoya el crecimiento observado en estas últimas en el periodo considerado, incluida la caída en la tasa de crecimiento en 1990, que se mantiene en 1991 y 1992, aunque éste no es el único factor que la provocó. En el Gráfico II.5 se recoge esta evolución (²³⁸).

Por otra parte, si analizamos las Compañías según su forma jurídica, observamos en el Gráfico II.6 que las Sociedades Anónimas son las que mayor volumen de primas captan, seguidas de las Mutuas y de las Delegaciones Extranjeras.

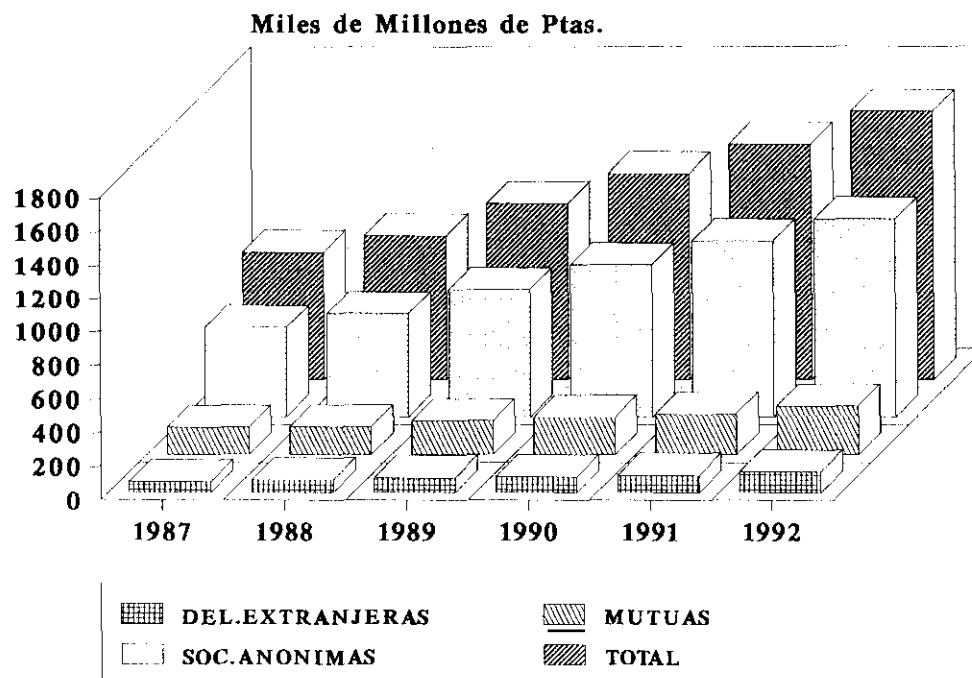
En concreto, las Sociedades Anónimas han pasado

²³⁶ Para más información sobre los distintos ramos Vid. "Análisis Económico Actuarial", UNESPA, varios años.

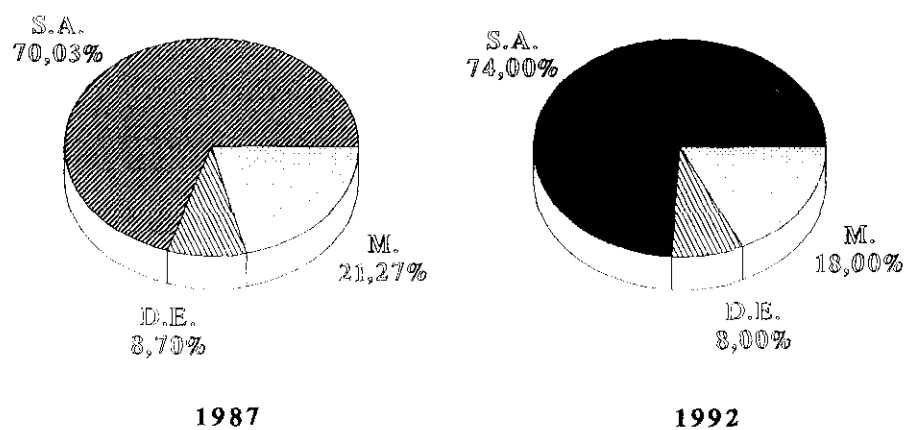
²³⁷ Vid. "Análisis Económico Actuarial. Avance 1990", UNESPA, Madrid 1991.

²³⁸ En el primer semestre de 1993 las primas alcanzaron un valor de 912.723 millones, frente a los 808.039 del mismo periodo en 1992. De ellas, 676.612 fueron captadas por las Sociedades Anónimas, 171.133 millones por las Mutuas y 64.978 millones por las Delegaciones Extranjeras. Vid. Dirección General de Seguros: "Información Trimestral", Boletín 2/1993, Madrid 1993, así como el "Especial Seguros" publicado en el Diario La Gaceta de los Negocios del 31 de Enero de 1994, en el que se ofrecen algunas cifras estimadas referidas al total del año 1993.

**G-II.5: EVOLUCION DEL VOLUMEN DE PRIMAS. SEGURO DIRECTO.
RAMO NO VIDA. (POR ENTIDADES). (1987-1992)**



**G-II.6: DISTRIBUCION DE PRIMAS. SEGURO DIRECTO.
RAMO NO VIDA. (Por entidades).**



S.A.= Sociedades Anónimas
D.E.= Delegaciones extranjeras

M.= Mutuas

de obtener un 70,03% del total de las primas en 1987 al 74,00% en 1992, aumento debido, fundamentalmente, a la disminución sufrida por las otras dos formas jurídicas. Ello es lógico ya que, como hemos señalado anteriormente, se ha producido un aumento importante en la participación extranjera en el capital social de las entidades, generalmente en las sociedades anónimas, disminuyendo por tanto el interés que podía suponer la apertura de nuevas delegaciones en nuestro país. De ahí que las Delegaciones Extranjeras hayan pasado de captar un 8,70% de las primas en 1987 a un 8,00% en 1992.

Además, se ha producido una paulatina conversión de sociedades mutuas en sociedades anónimas, por las mayores ventajas de éstas en materia fiscal y de control, lo cual justifica la disminución de un 3,27% en la participación de éstas en el negocio asegurador en el periodo considerado. Sin embargo, si matizamos este dato vemos que mientras las sociedades mutuas disminuyeron en un 6,24% su participación en el sector en dicho periodo (al pasar de 84 entidades a 71), la disminución en el volumen de primas captado es mucho menor, lo cual implica un mayor volumen de primas por entidad.

II.3.3.1.2.- Volumen de siniestralidad.-

En el Cuadro II.4 se encuentran recogidos los

CUADRO II.4. – SINIESTRALIDAD PERIODIFICADA RAMO NO VIDA POR TIPO DE ENTIDADES.
1987 – 1992. (En millones de Pesetas).

ENTIDADES	1987	1988		1989		1990		1991		1992	
	SINIES – TRALIDAD	SINIES – TRALIDAD	% VAR.	SINIES – TRALIDAD	% VAR.	SINIES – TRALIDAD	% VAR.	SINIES – TRALIDAD	% VAR.	SINIES – TRALIDAD	% VAR.
<i>Sociedades Anónimas</i>	323500	398696	23,24	531547	33,32	652422	22,74	782160	19,89	831839	6,35
<i>Delegaciones Extranjeras</i>	40449	48455	19,79	69670	43,78	65355	-6,19	77468	18,53	82450	6,43
<i>Mutuas</i>	114705	127696	11,33	167524	31,19	183926	9,79	193396	5,15	233579	20,78
TOTAL	478654	574847	20,10	768741	33,73	901703	17,30	1053024	16,78	1147868	9,01

Fuente: "Ministerio de Economía y Hacienda: "Memoria..." e "Información Trimestral...", Op. Cit. y elaboración propia.

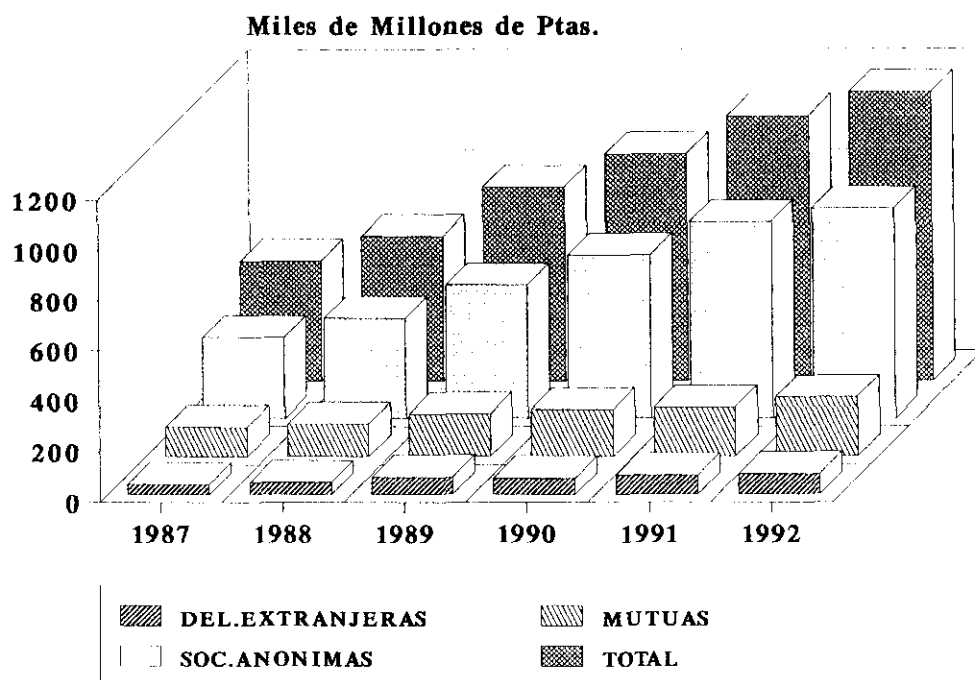
datos relativos a la siniestralidad. Esta, al igual que las primas, tiene una tendencia al alza en todo el período, lo cual, en principio, es lógico ya que al aumentar las primas también aumentan los riesgos a cubrir y, por tanto, la posibilidad de que ocurran. Sin embargo, hay que destacar que la tasa de crecimiento es mayor para la siniestralidad que para las primas en todo el período, aumentando cada vez más la diferencia hasta llegar al año 1989, donde se produce un gran aumento de la siniestralidad que colocó al sector en una situación crítica (²³⁹). Sin embargo, a partir de 1990 observamos la tendencia contraria, como demuestra el hecho de que en 1992 la siniestralidad tan sólo creciera un 9,01%. Dicha evolución se puede observar en el Gráfico II.7.

Si nos fijamos en la distribución de la siniestralidad por tipo de entidades observamos una evolución irregular. El primer dato al respecto lo podemos obtener del Gráfico II.8, en el que se observa que el mayor volumen de siniestralidad lo soportan las Sociedades Anónimas, seguidas por las mutuas y por último las Delegaciones Extranjeras, siendo esa situación relativamente estable (²⁴⁰).

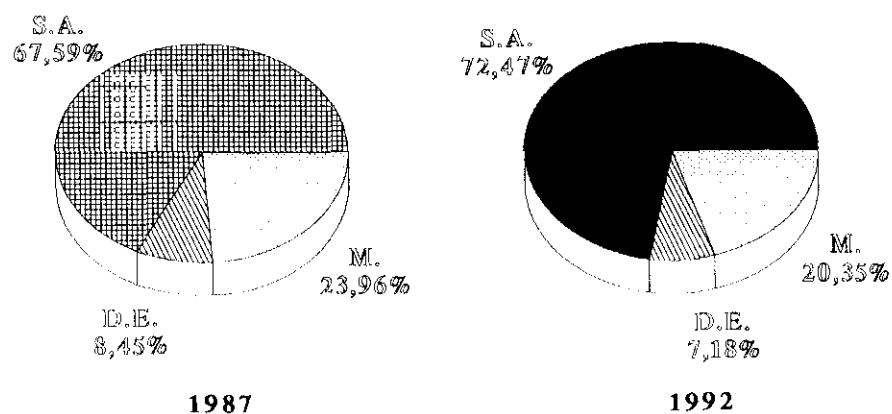
²³⁹ Posteriormente volveremos sobre este problema para analizarlo con mayor detenimiento.

²⁴⁰ Ello es lógico ya que el mayor volumen de primas, y por tanto de riesgos, es captado por las Sociedades Anónimas, como ya vimos anteriormente.

**G-II.7: EVOLUCION DE LA SINIESTRALIDAD. SEGURO DIRECTO.
RAMO NO VIDA. (Por entidades). (1987-1992)**



**G-II.8: DISTRIBUCION DE LA SINIESTRALIDAD. SEGURO DIRECTO.
RAMO NO VIDA. (Por entidades)**



S.A.= Sociedades Anónimas
D.E.= Delegaciones extranjeras

M.= Mutuas

Sin embargo, su evolución es muy distinta, ya que mientras en 1988 el mayor crecimiento se dió en las Sociedades Anónimas (23,24%), seguidas de las Delegaciones Extranjeras (19,79%) y las Mutuas (11,33%). En 1989 son las Delegaciones Extranjeras las que soportan el mayor crecimiento (43,78%), estando bastante próximas las Sociedades Anónimas y las Mutuas (33,32% y 31,19% respectivamente). En 1990 el primer lugar vuelven a ocuparlo las Mutuas, destacando un crecimiento negativo de la siniestralidad para las delegaciones extranjeras. Por último, en 1991 y 1992 se mantiene esa evolución cambiante.

Como se ve en estas cifras, el comportamiento es bastante errático y por tanto no parece que exista una única causa que lo provoque, aunque cabría recordar de nuevo la importancia del Ramo del automóvil dentro del seguro directo no vida. Para ello, baste decir que en 1991 dicho ramo supuso el 47% de la cifra total de negocio en el ramo no vida (657.395 millones). Si tenemos en cuenta que las primas en ese año crecieron un 14,2% y la siniestralidad un 16,8%, podemos concluir que un dato importante en la evolución de la siniestralidad global del ramo no vida se encuentra en la evolución de la misma en el ramo de automóviles.

Por otro lado, el mayor volumen de siniestralidad lo soportan las sociedades anónimas, como consecuencia del mayor volumen de primas captado, seguidas de las mutuas y

las Delegaciones Extranjeras. Además, cabe destacar que en el periodo considerado las sociedades anónimas han aumentado su participación en este ámbito (67,59% en 1987 frente al 72,47% en 1992), mientras que las Delegaciones Extranjeras (8,45% frente a un 7,18%), y las Mutuas la han disminuído significativamente (del 23,96% al 20,35%), lo cual puede indicar un mejor control de los riesgos contraídos por las dos últimas formas jurídicas citadas.

Por último, el Gráfico II.9 nos pone de relieve la relación entre primas y siniestralidad, observándose claramente las conclusiones expuestas anteriormente.

II.3.3.1.3.- Resultados anuales.-

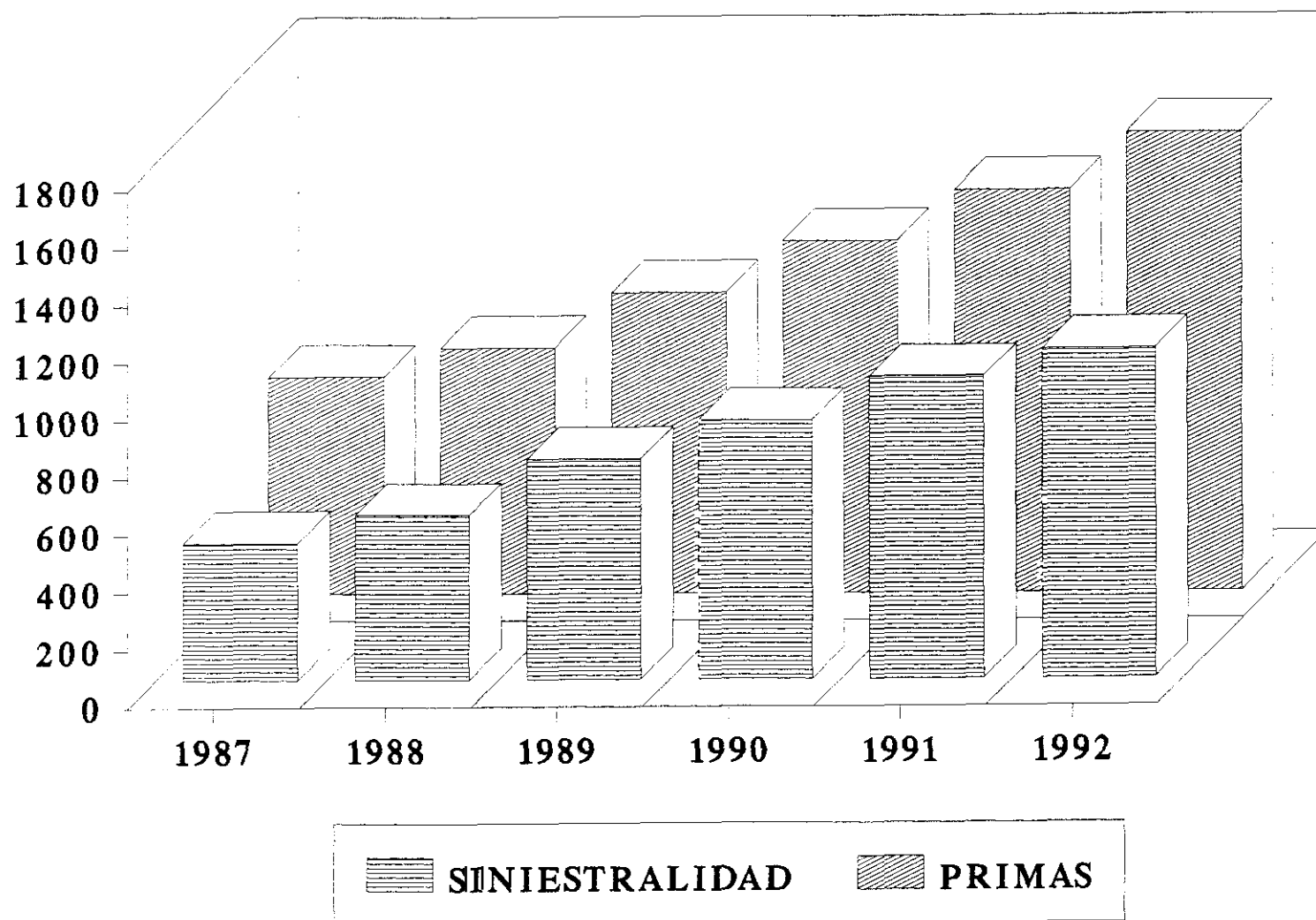
El Cuadro II.5 nos recoge el Estado Resumen del Resultado del Ejercicio en el Ramo no Vida para el periodo 1987-1992. En dicho Estado Resumen se recogen cuatro tipos de resultados:

- a) El Resultado Técnico.
- b) El Resultado Técnico-Financiero.
- c) El Resultado Ordinario del ejercicio.
- d) El Resultado del ejercicio antes de impuestos⁽²⁴¹⁾.

²⁴¹ Para más información sobre el cálculo de los datos recogidos en este estado contable Vid. Cuadro 5 bis y la Documentación Estadístico Contable de las Entidades de Seguros y Reaseguros recogida en el Suplemento del número 233 del B.O.E. si se quiere un desglose completo de dichos

**G-II.9: COMPARACION ENTRE PRIMAS Y SINIESTRALIDAD.
SEGURO DIRECTO. RAMO NO VIDA. (1987-1992)**

Miles de Millones de Ptas.



CUADRO II.5: ESTADO RESUMEN DEL RESULTADO DEL EJERCICIO. RAMO NO VIDA
(1987-1992). (En millones de pesetas)

PARTIDAS	1987	1988		1989		1990		1991		1992	
			% VAR.		% VAR.		% VAR.		% VAR.		% VAR.
-Primas adquiridas netas de reaseguro	584341	689732	18,04	842083	22,09	1003590	19,18	1169128	16,49	1263057	8,03
-Gastos técnicos netos de reaseguro	402941	510294	26,64	638198	25,06	755276	18,35	891522	18,04	926933	3,97
-Comisiones y gastos explotación netos	226667	267839	18,16	317092	18,39	377204	18,96	425462	12,79	450758	5,95
-Otros ingresos de explotación	7499	8114	8,20	10647	31,22	12402	16,48	18911	52,48	13055	-30,97
-RESULTADO TECNICO	-37768	-80287	-18,569	-102560	27,74	-116488	13,58	-128945	10,69	-101579	-21,22
-Ingresos financieros netos	54679	77554	41,84	95116	22,64	100218	5,36	125307	25,03	139231	11,11
-RESULTADO TECNICO FINANCIERO	16911	-2733	-116,16	-7444	172,37	-16270	118,57	-3638	-77,64	37652	-1134,96
-Ingresos financieros del patrimonio	13177	13361	1,40	16435	23,01	20984	27,68	19250	-8,26	18800	-2,34
-Gastos financieros del patrimonio	2710	2646	-2,36	4682	76,95	3580	-23,54	4009	11,98	3093	-22,85
-RESULTADO ORDINARIO DEL EJERCICIO	27378	7982	-70,85	4309	-46,02	1134	-73,68	11603	923,19	53359	359,87
-Beneficios excepcionales	5121	8620	68,33	11173	29,62	15210	36,13	6773	-55,47	3038	-55,15
-Perdidas excepcionales	4595	5202	13,21	3521	-32,31	4435	25,96	2686	-39,44	3145	17,09
-RESULTADO DEL EJERCICIO	27904	11400	-59,15	11961	4,92	11909	-0,43	15690	31,75	53252	239,40

Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda: "Memoria..." e "Información Trimestral...". Op. cit. y elaboración propia.

a) El Resultado Técnico se obtiene a partir de las primas adquiridas netas de reaseguro a las que se deducen los gastos técnicos y las comisiones y participaciones netas y se le suman otros ingresos de explotación.

En el período considerado siempre es negativo y además con una evolución del mismo signo pasando de -37.768 millones de pesetas en 1987 a -101.579 millones en 1992, aunque se puede observar cierta ralentización en dicha tendencia a partir de 1990, llegando incluso a disminuir las pérdidas en un 21,22% en 1992.

Ello es consecuencia de la evolución ya comentada de las primas y de la siniestralidad, a lo cual se añade también la evolución creciente de las comisiones y de los demás gastos de explotación (²⁴²).

b) El resultado Técnico-Financiero es consecuencia de sumarle al anterior los ingresos financieros netos (²⁴³)

La evolución de este resultado es distinta a la

datos.

²⁴² A título de ejemplo, baste decir que los gastos de producción y administración aumentaron globalmente en 1992 tan sólo un 5,95% respecto a 1991.

²⁴³ Si se quiere conocer con detalle las partidas que se recogen en cada una de las cuentas mencionadas en este apartado Vid. "Entidades de Seguros, Reaseguros y Capitalización. Plan General de Contabilidad. Normas de Adaptación", del Instituto de Planificación Contable del Ministerio de Economía y Hacienda.

Asimismo se puede consultar el "Manual de funcionamiento del Plan Contable de Seguros: comentarios y aclaraciones al Plan Contable", Informe número 278- C.G-2, ICEA/Control de gestión.

del anterior, ya que los ingresos financieros netos compensan el Resultado técnico en los años 1987 y 1992, siendo por tanto positivo, mientras que en el período 1988-1991 toma valores negativos cada vez mayores. Ello es debido a que el Resultado Técnico toma unos valores negativos demasiado elevados en ese período para poder ser compensados con los ingresos financieros, aunque éstos creciesen, a lo cual se le suma el hecho de que la tendencia al crecimiento de dichos ingresos vió disminuir su intensidad hasta el punto de que mientras en 1988 crecieron un 41,84%, en 1990 sólo lo hicieron en un 5,36%. A partir de 1991 se observa cierta recuperación que se confirma con el resultado positivo de 1992.

c) El Resultado Ordinario del ejercicio se obtiene sumándole al anterior los ingresos financieros del patrimonio y restándole los gastos financieros del patrimonio (²⁴⁴). Dicho resultado en el período considerado es siempre positivo, aunque con una tendencia muy marcada a la disminución a partir de 1988, con un -70,85%, así como en 1989 (-45,02%) y en 1990 (-76,68%). En 1991 experimenta un fuerte aumento, que continúa en 1992, motivado no por la evolución de los ingresos financieros netos del patrimonio, que prácticamente no varían, sino por el buen comportamiento antes señalado del

²⁴⁴ Estos ingresos y gastos financieros corresponden a las inversiones de las provisiones en activos financieros.

resultado técnico.

d) El Resultado del ejercicio se obtiene a partir del anterior, sumándole y restándole los beneficios y pérdidas excepcionales (²⁴⁵). En este caso también es positivo en todos los años aunque presenta un comportamiento más inestable, con una fuerte disminución en 1988 (-59,15%) y ligeros crecimiento y decrecimiento en 1989 y 1990 (4,92% y -0,43% respectivamente). A partir de 1991 muestra una evolución similar a la ya expuesta para el resultado ordinario.

Dicho comportamiento es lógico, al ser el resultado de operaciones no habituales en la empresa y por tanto diferentes según el período y sin ninguna pauta normal de conducta.

Sin embargo, sí es importante destacar que muchas empresas no hubiesen obtenido beneficios en esos años de no ser por los beneficios excepcionales, lo cual indica también un grado importante de crisis en el sector (²⁴⁶).

²⁴⁵ Instituto de Planificación Contable: "Entidades de Seguros...", Op. Cit., Pág. 167.

²⁴⁶ Vid. el artículo de E. Del Pozo publicado en *Expansión* el Lunes 16 de Diciembre de 1991 en el apartado *Mercados y Finanzas*. Ese artículo se refiere a 1991 pero en cierta medida es aplicable también al período considerado en nuestro estudio, y obtiene la misma conclusión. Asimismo, Vid. Cortés, L. y Roca, J.A.: "El tesoro del seguro". *Actualidad Económica* nº 1671 de 25 de Junio de 1990, artículo en el que se destaca la necesidad de las entidades aseguradoras de contar con unas fuertes inversiones a largo plazo, lo que las ha llevado a desarrollar un papel muy activo como compradores de inmuebles.

Todos estos resultados se pueden comprobar en el Gráfico II.10.

II.3.3.2.- Análisis del Ramo de Vida.-

II.3.3.2.1.- Volumen de primas.-

Las primas en el Ramo de Vida presentan una evolución marcada por los denominados seguros a prima única. Dichas primas tuvieron un fuerte desarrollo hasta 1989, año en el cual empezaron a disminuir (²⁴⁷). Ello tiene varias causas (²⁴⁸):

1.- La favorable evolución de la inflación en el periodo, junto al incremento de la población ocupada.

2.- La entrada en vigor de la Ley sobre fiscalidad de determinados activos, que extendía la retención fiscal del 18 % de los rendimientos a los activos financieros admitidos al descuento, excepto los pagarés del tesoro (²⁴⁹). Esta Ley alteró la demanda de seguros de vida al constituirse éstos en una alternativa.

Vid. también de los mismos autores: "Tormenta del seguro". Actualidad Económica nº 1742 de 17 de Noviembre de 1991, pág.56.

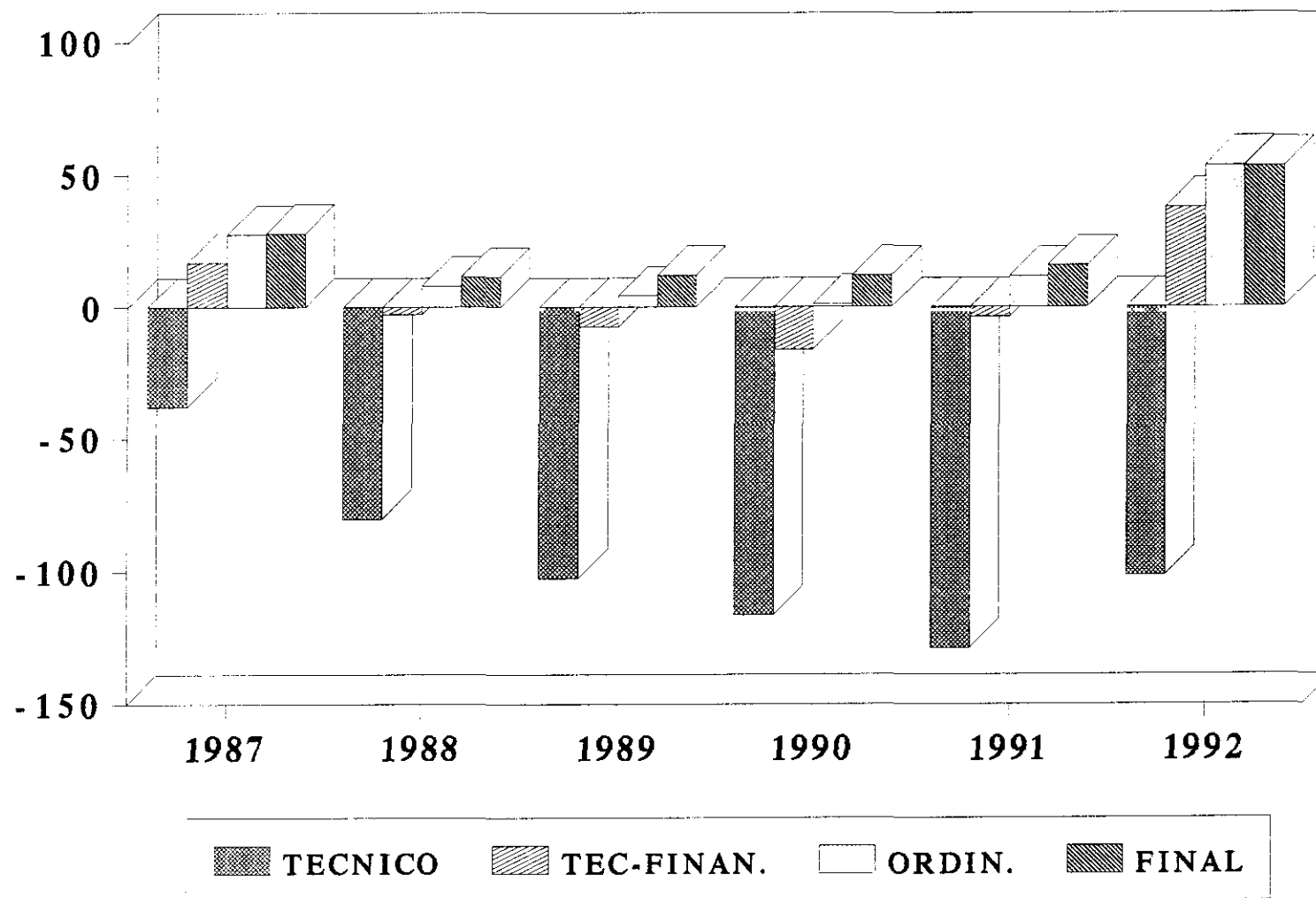
²⁴⁷ Para más información, Vid. Godoy, L: "La venta de seguros de vida". Revista El Economista (especial seguros) de 17 de Octubre de 1990, pág. 26.

²⁴⁸ Vid. "Análisis Económico Actuarial...", Op. Cit.

²⁴⁹ Vid. Ley 14/1985 de 29 de Mayo.

**G-II.10: RESULTADOS DE LAS ENTIDADES ASEGURADORAS.
RAMO NO VIDA. (1987-1992)**

Miles de Millones de Ptas.



3.- La política llevada a cabo en el periodo respecto a la Seguridad Social ha hecho que muchos ciudadanos sientan la necesidad de buscar un complemento de las pensiones que en su día recibirán de la misma con la contratación de un seguro de vida.

Por todas estas razones, el volumen de negocio del seguro de vida, que hemos recogido en el Cuadro II.6 para el periodo 1987-1992, experimentó un fuerte crecimiento, sobre todo en operaciones a prima única. Ello se comprueba al observar que en 1987 el volumen de primas era de 579.106 millones de pesetas para pasar a 1.538.843 millones en 1988. Sin embargo, en 1989 el Ramo de Vida ve reducido su volumen de primas debido a la caída de las operaciones a prima única como consecuencia de la entrada en vigor de el R.D.L 5/1989 de 7 de Julio y el R.D. 1203/1989 de 6 de Octubre que lo desarrolla y cuyo fin era la represión del fraude fiscal (²⁵⁰). Así, en 1989 las primas disminuyeron un 44,69% y en 1990 un 35,74%. No obstante, una vez desaparecidas del sector las operaciones

²⁵⁰ Se consideró la posibilidad de ese fraude fiscal porque una de las características de los seguros de vida a prima única es que la rentabilidad obtenida no es, en general, periodificable ni conocida a priori. En consecuencia, no están sujetos a retenciones a cuenta del IRPF y de sociedades. Vid. "Análisis Económico Actuarial...", Op. Cit.

Esta normativa significó la retirada de la actuación directa en operaciones de seguro de las Entidades de Depósito, fundamentalmente las Cajas, cuyo volumen de negocio ha ido disminuyendo desde 1988. Para más información Vid. "Información Trimestral...", Op. Cit.

CUADRO II.6. – PRIMAS DE SEGURO DIRECTO RAMO VIDA POR TIPO DE ENTIDADES.
1987–1992. (En millones de Pesetas).

ENTIDADES	1987	1988		1989		1990		1991		1992	
	PRIMAS + RECARGO	PRIMAS + RECARGO	% VAR.	PRIMAS + RECARGO	% VAR.	PRIMAS + RECARGO	% VAR.	PRIMAS + RECARGO	% VAR.	PRIMAS + RECARGO	% VAR.
<i>Sociedades Anónimas</i>	502181	1451927	189,12	785904	–45,87	479014	–39,05	689096	43,86	712784	3,44
<i>Delegaciones Extranjeras</i>	57209	62379	9,04	49354	–20,88	37617	–23,78	44340	17,87	56699	27,87
<i>Mutuas</i>	19716	24537	24,45	15802	–35,60	30291	91,69	33533	10,70	40499	20,77
TOTAL	579106	1538843	165,73	851060	–44,69	546922	–35,74	766969	40,23	809982	5,61

Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda: "Memoria..." e "Información Trimestral...". Op. Cit. y elaboración propia.

atípicas que anteriormente habían provocado una expansión artificial del mismo, se observa una importante recuperación en 1991 cifrada en un aumento del volumen de negocio del 40,23%, que se mantiene en 1992 aunque de una forma más moderada (5,61%), pudiendo destacar que la mencionada recuperación se produce en operaciones propias del sector y, por tanto, no supone una expansión artificial ⁽²⁵¹⁾).

Si realizamos el análisis según el tipo de entidad, el mayor impacto del fenómeno expuesto se encuentra en las Sociedades Anónimas, que son las más importantes del sector en ese período. La evolución de las Delegaciones Extranjeras y de las Mutuas es similar a la que tienen en el Ramo no Vida, aunque en 1990 estas últimas ven aumentar sus primas en un 91,69%, manteniendo en 1991 y 1992 crecimientos importantes ⁽²⁵²⁾.

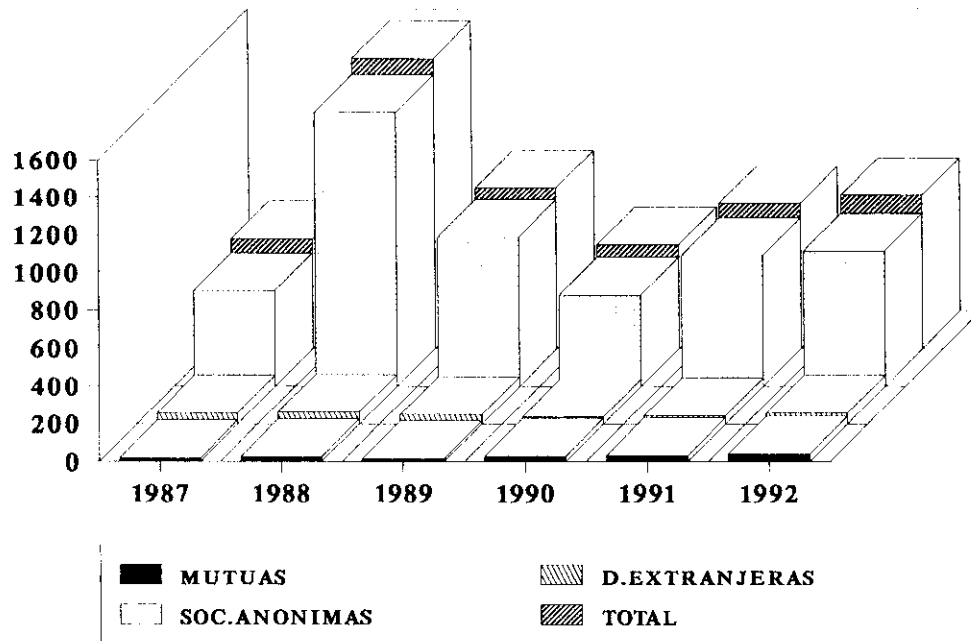
Como en casos anteriores, esta evolución está recogida en los Gráficos II.11 y II.12. En este último se puede observar cómo las sociedades anónimas han ganado

²⁵¹ Vid. Ministerio de Economía y Hacienda: "Memoria Estadística de la Dirección General de Seguros. Año 1991", Madrid 1993, pág. 29.

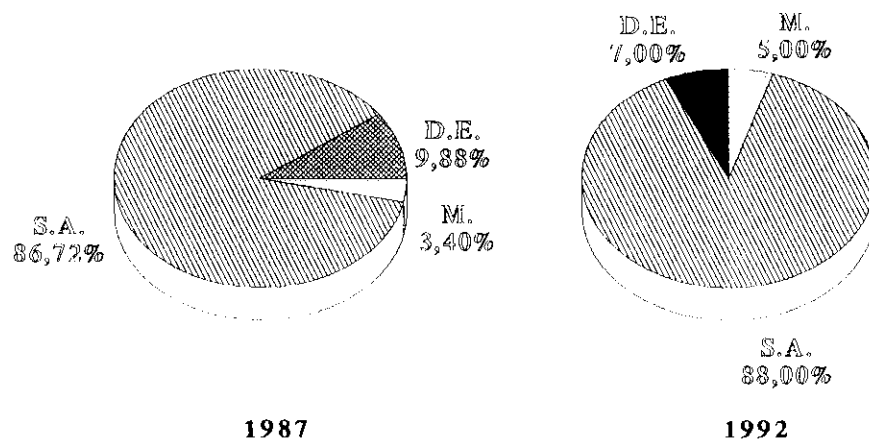
²⁵² En el primer semestre de 1993 el volumen total de primas captado fue de 421.372 millones de pesetas, frente a los 339.573 captados en el mismo período de 1992. De ellos, 379.888 millones corresponden a las Sociedades Anónimas, 22.055 a las Delegaciones Extranjeras y 19.430 a las Mutuas. Ello indica un avance positivo en el año 1993. A este respecto Vid. también La Gaceta de los Negocios. "Especial Seguros...", Op. Cit.

**G-II.11: EVOLUCION DE LAS PRIMAS DEL SEGURO DIRECTO.
RAMO DE VIDA. (Por entidades). (1987-1992)**

Miles de Millones de Ptas.



**G-II.12: DISTRIBUCION DE LAS PRIMAS. SEGURO DIRECTO.
RAMO DE VIDA. (Por entidades)**



S.A.= Sociedades Anónimas
D.E.= Delegaciones Extranjeras

M.= Mutuas

importancia relativa, pasando de captar un 86,72% de las primas en 1987 a un 88,00% en 1992, igual que las Mutuas (de un 3,40% a un 5,00%). Ello ha ido en detrimento de las Delegaciones Extranjeras, que han disminuido su participación en el ramo en casi 3 puntos porcentuales.

Por último, podemos afirmar que a partir de 1991 se puede hablar ya de cierta normalización en el ramo, centrándose la contratación en las operaciones tradicionales y propias del negocio de vida y eliminándose las operaciones anómalas que habían provocado una expansión artificial del mismo.

II.3.3.2.2.- Evolución de la siniestralidad.

Con respecto a la siniestralidad, recogida en el Cuadro II.7, tiene una evolución similar a la de las primas, con fuertes incrementos en 1988 y 1989. Ello fue debido, en primer lugar, al aumento de los riesgos cubiertos por las compañías y en segundo lugar, fundamentalmente en 1989, a la entrada en vigor de la legislación citada que hizo que las compañías de seguros tuvieran que afrontar los rescates derivados de la cancelación de las operaciones a prima única, siendo este segundo punto el fundamental. Sin embargo, en 1990 el pago por estos conceptos tiene poca importancia, debido a la casi total desaparición de dichas operaciones en la

CUADRO II.7. – SINIESTRALIDAD PERIODIFICADA RAMO DE VIDA POR TIPO DE ENTIDADES.
1987–1992. (En millones de Pesetas).

ENTIDADES	1987	1988		1989		1990		1991		1992	
	SINIES– TRALIDAD	SINIES– TRALIDAD	% VAR.	SINIES– TRALIDAD	% VAR.	SINIES– TRALIDAD	% VAR.	SINIES– TRALIDAD	% VAR.	SINIES– TRALIDAD	% VAR.
<i>Sociedades Anónimas</i>	178349	693388	288,78	1287121	85,63	498629	–61,26	395430	–20,70	423374	7,07
<i>Delegaciones Extranjeras</i>	40728	62379	53,16	35301	–43,41	16941	–52,01	17647	4,17	23049	30,61
<i>Mutuas</i>	7044	9653	37,04	13464	39,48	15570	15,64	16784	7,80	22533	34,25
TOTAL	226121	765420	238,50	1335886	74,53	531140	–60,24	429861	–19,07	468956	9,09

Fuente: "Ministerio de Economía y Hacienda: "Memoria..." e "Información Trimestral...", Op. Cit. y elaboración propia.

actividad del sector, lo que viene a mostrarnos que el ramo de vida casi ha completado su retorno a la normalidad. Ello se confirma si analizamos la evolución de la siniestralidad a partir de 1990, año en el que desciende un 60,24%, tendencia que se mantiene en 1991 (-19,07%), para, finalmente, en 1992 experimentar un leve crecimiento (9,09%).

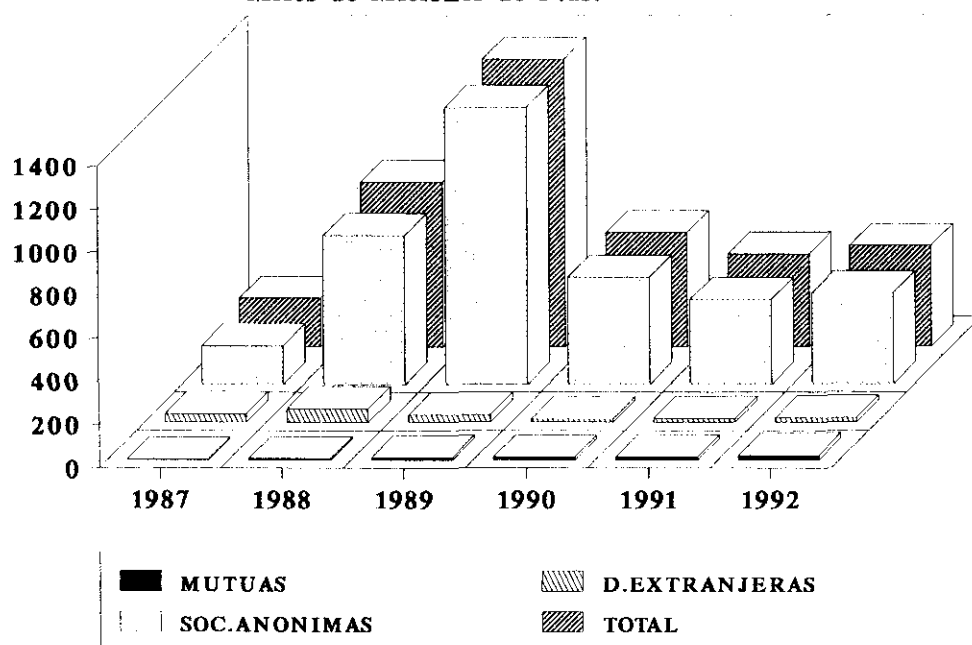
Por entidades, vuelven a tener la mayor siniestralidad, por la misma razón que en las primas, las Sociedades Anónimas, como se puede observar en el Gráfico II.13.

Por otro lado, en el Gráfico II.14 podemos observar que en el período considerado las Sociedades Anónimas han aumentado en 11,41 puntos porcentuales su participación en esta variable, así como las Mutuas lo han hecho en más de un punto y medio, siendo las Delegaciones Extranjeras las que mejoran, al disminuir su peso relativo en más de un 13%.

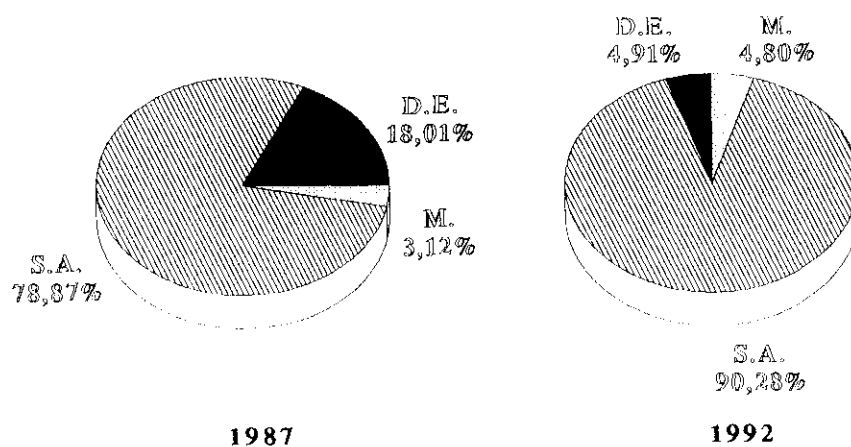
De cualquier manera, debemos destacar en la evolución de la siniestralidad del ramo de vida, la importancia que en algunos momentos del período considerado tuvieron las medidas fiscales adoptadas, siendo por tanto dicha evolución atípica y particular de España en esos momentos. Si eliminamos el impacto de esas medidas, podemos obtener una visión más cercana a la realidad de este ramo, como se puede observar en las cifras obtenidas a partir de

**G-II.13:EVOLUCION DE LA SINIESTRALIDAD. SEGURO DIRECTO.
RAMO DE VIDA. (Por entidades).(1987-1992).**

Miles de Millones de Ptas.



**G-II.14:DISTRIBUCION DE LA SINIESTRALIDAD.SEGURO DIRECTO.
RAMO DE VIDA. (Por entidades).**



S.A.= Sociedades Anónimas.
D.E.= Delegaciones Extranjeras

M.= Mutuas

1990, ya citadas.

Por último, el Gráfico II.15 recoge la relación entre primas y siniestralidad en el Ramo de Vida, observándose claramente el fuerte aumento de las primeras en 1988 y el posterior aumento de la siniestralidad en 1989, justificados en las causas citadas anteriormente.

II.3.3.2.3.- Resultados anuales.-

Con respecto a los resultados anuales, recogidos en el Cuadro II.8, tenemos, al igual que en el Ramo no vida, cuatro variables (²⁵³).

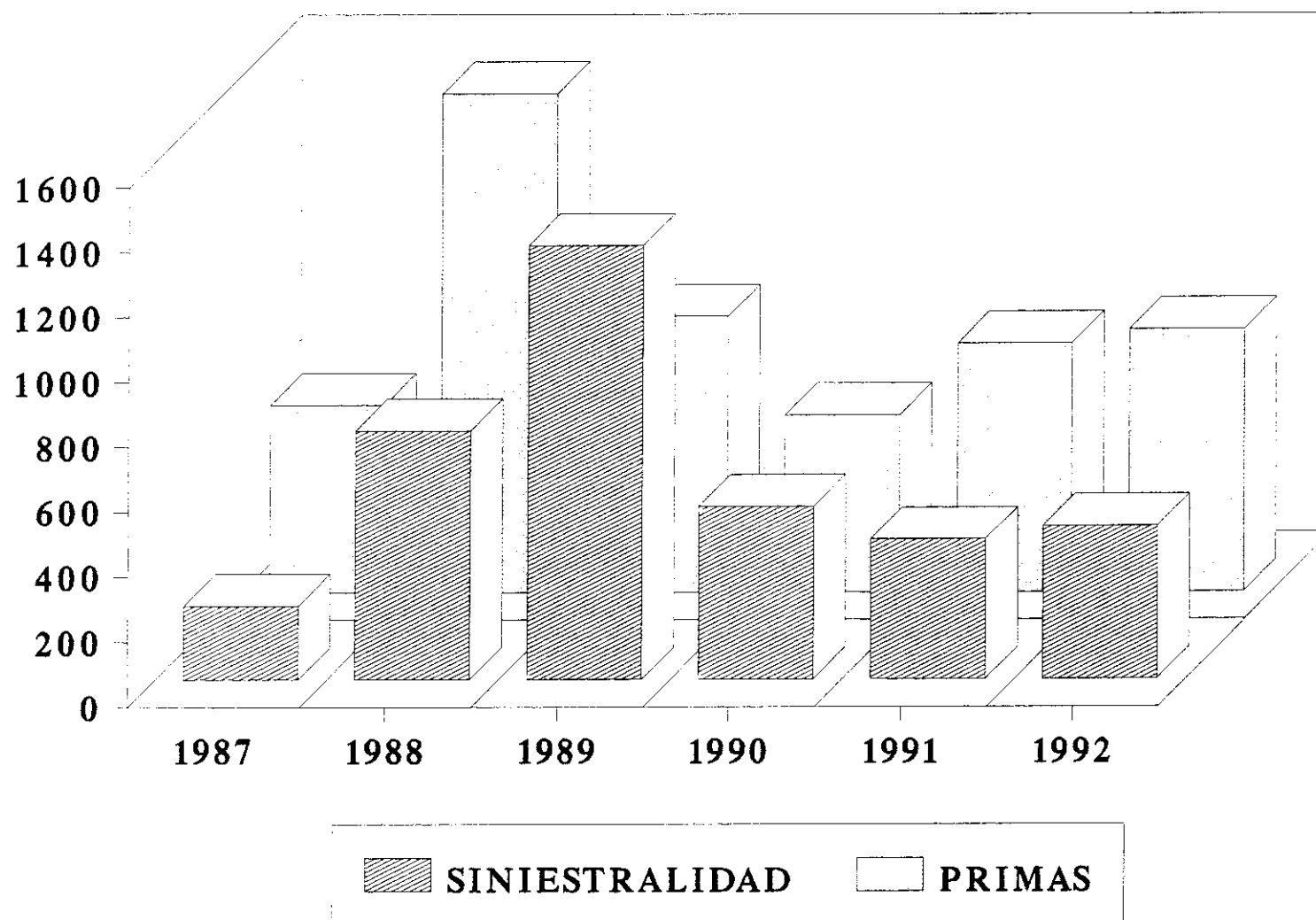
El Resultado Técnico es negativo en todos los años, con una tendencia muy fuerte a empeorar. Ello se observa en sus tasas de crecimiento que se sitúan en 1988 en un 70,56%, ralentizándose el empeoramiento en 1989 (10,02%) y en 1990 (5,34%), para volver a aumentar levemente en 1991 (6,83%) y fuertemente en 1992 (34,48%).

El Resultado Técnico-Financiero es positivo en todo el periodo, gracias a la evolución de los ingresos financieros netos. Sin embargo, la tendencia no es estable, ya que frente al aumento producido en 1988 (64,83%), en 1989 sólo creció un 9,79% y en 1990 disminuyó en un 51,86%,

²⁵³ Vid. el apartado anterior de nuestra exposición. Sólo destacar que en el Resultado Técnico, a lo dicho entonces, hay que sumarle los intereses de las provisiones matemáticas.

**G-II.15: COMPARACION ENTRE PRIMAS Y SINIESTRALIDAD.
SEGURO DIRECTO. RAMO DE VIDA. (1987-1992)**

Miles de Millones de Ptas.



CUADRO II.8: ESTADO RESUMEN DEL RESULTADO DEL EJERCICIO. RAMO DE VIDA
(1987-1992). (En millones de pesetas)

PARTIDAS	1987	1988	1989		1990		1991		1992		
		% VAR.		% VAR.		% VAR.		% VAR.		% VAR.	
- Primas adquiridas netas de reaseguro	569301	1529188	168,61	839950	-45,07	533996	-36,43	751233	40,68	764510	1,77
-Gastos técnicos netos de reaseguro	590541	1606565	172,05	929201	-42,16	589206	-36,59	837944	42,22	880677	5,10
-Comisiones y gastos explotación netos	37509	51105	36,25	58061	13,61	72302	24,53	89272	23,47	90738	1,64
-Otros ingresos de explotación	1452	2326	60,19	3002	29,06	3323	10,69	3901	17,39	5134	31,61
-Intereses provisiones matemáticas vida	39649	96056	142,27	111194	15,76	89303	-19,69	134814	50,96	151654	12,49
-RESULTADO TECNICO	-17648	-30100	70,56	-33116	10,02	-34886	5,34	-37268	6,83	-50117	34,48
-Ingresos financieros netos	26601	44857	68,63	49318	9,94	42685	-13,45	51896	21,58	69354	33,64
-RESULTADO TECNICO FINANCIERO	8953	14757	64,83	16202	9,79	7799	-51,86	14628	87,56	19237	31,51
-Ingresos financieros del patrimonio	8122	9830	21,03	14433	46,83	16791	16,34	20760	23,64	19042	-8,28
-Gastos financieros del patrimonio	2814	3526	25,30	6759	91,69	4732	-29,99	5938	25,49	4605	-22,45
-RESULTADO ORDINARIO DEL EJERCICIO	14261	21061	47,68	23876	13,37	19858	-16,83	29450	48,30	33674	14,34
-Beneficios excepcionales	522	439	-15,90	1953	344,87	3456	76,96	9785	183,13	1873	-80,86
-Perdidas excepcionales	387	168	-56,59	507	201,79	1001	97,44	10221	921,08	2150	-78,96
-RESULTADO DEL EJERCICIO	14396	21332	48,18	25322	18,70	22313	-11,88	29014	30,03	33397	15,11

Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda: "Memoria..." E "Información Trimestral...", Op. cit. y elaboración propia.

ya que en este año los ingresos financieros netos disminuyeron un 13,45%, a lo cual se añade la fuerte caída del Resultado Técnico en ese año. A partir de 1991 los ingresos financieros netos experimentan fuertes aumentos que se reflejan en el resultado que analizamos.

Por último, el comportamiento del Resultado Ordinario y del Resultado del ejercicio es muy similar al del anterior, siendo positivos en todos los años y con tendencia creciente hasta 1990, año en el cual disminuyen, recuperándose la senda anterior a partir de 1991.

Dicha evolución se puede observar en el Gráfico II.16.

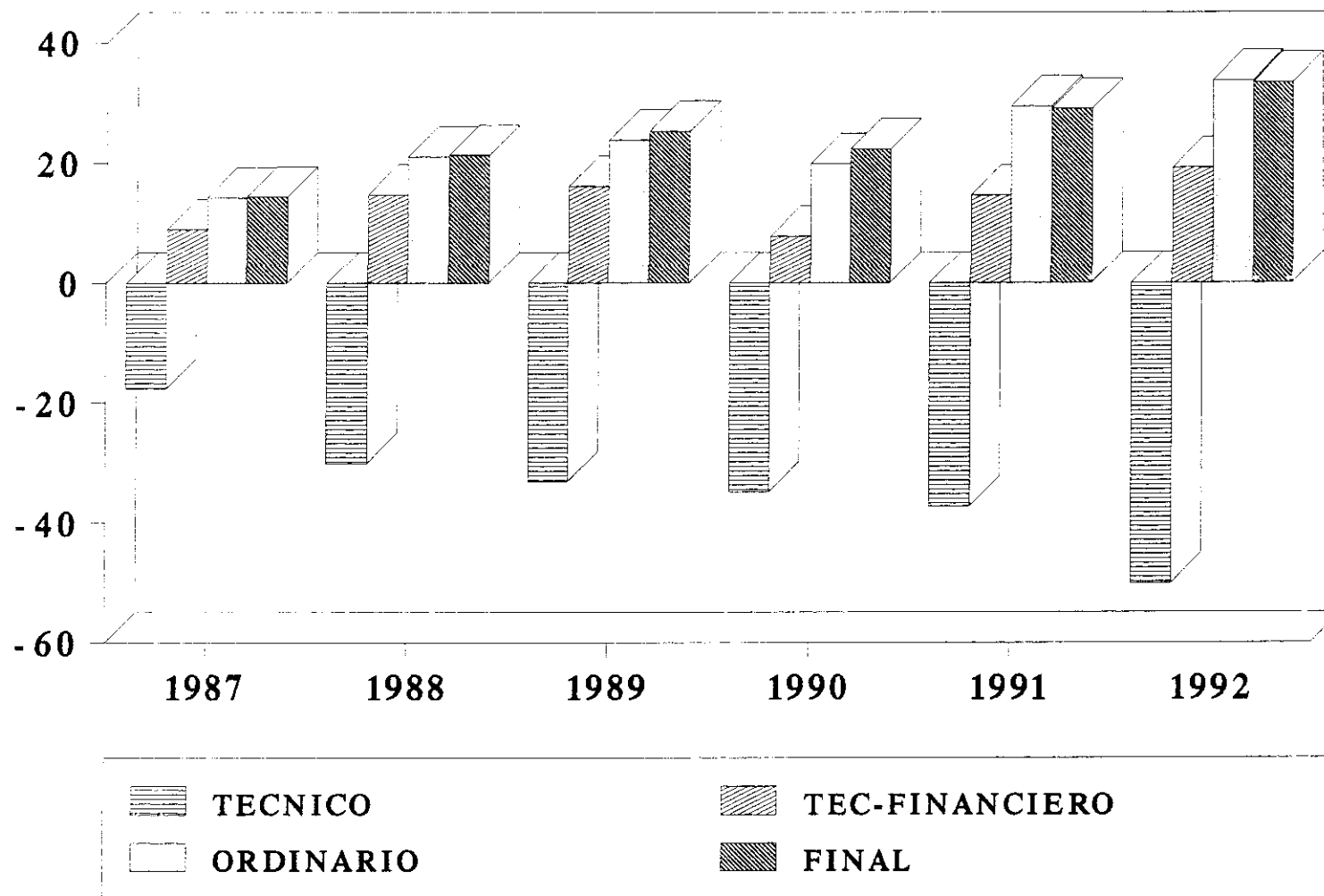
II.3.3.3.- Ratios relativos al seguro directo.-

Para terminar con el análisis económico-financiero del seguro directo en nuestro país, hemos elaborado algunas relaciones que nos parecen interesantes y que, en cierta medida, pueden avalar las conclusiones y opiniones expuestas hasta el momento sobre el sector asegurador español. En este caso, hemos considerado las cifras globales, sin considerar por separado los ramos de vida y no vida, porque entendemos que eso nos permitirá analizar mejor el peso relativo de cada uno de ellos dentro de dicho sector.

En primer lugar hemos recogido algunas ratios

G-II.16: RESULTADOS DE LAS ENTIDADES ASEGURADORAS. RAMO DE VIDA. (1987-1992)

Miles de Millones de Ptas.



relativas a las primas más recargo en el seguro directo en el Cuadro II.9.

Las primas por entidad muestran una evolución muy similar, como es lógico, a la ya expuesta para las primas, con un aumento constante hasta 1988, año en que se produce el incremento más importante, y una disminución de dicha relación en 1989 y 1990, para volver a aumentar en 1991 y 1992.

Sin embargo, por tipo de entidades ya no es así, ya que mientras en las primas las entidades más importantes eran las Sociedades Anónimas, en esta ratio las entidades más importantes son las Delegaciones Extranjeras, que sólo se ven superadas en 1988 por las Sociedades Anónimas. Ello puede demostrar que dichas Delegaciones Extranjeras son más eficaces a la hora de captar clientes y que por tanto la importancia de las Sociedades Anónimas en el sector se encuentra más en el elevado número de entidades que adoptan esa forma jurídica que en otras cuestiones.

Con respecto a las primas por habitante podemos decir que su evolución es satisfactoria si entendemos que este dato puede mostrar el grado de desarrollo de un país. En efecto, como se observa a nivel mundial, cuanto más desarrollado esté más interés tendrán sus habitantes por protegerse de posibles riesgos futuros. Así, vemos que este dato pasa de 34549 pesetas en 1987, hasta las 62233 en 1988, para descender en 1989 y 1990 a 49351 y 42882 pesetas

CUADRO II.9: RATIOS RELATIVAS A LAS PRIMAS MAS RECARGO. SEGURO DIRECTO.
(1987-1992). (Por entidades).

RATIOS		1987	1988	1989	1990	1991	1992
Primas/Entidad (1)	<i>Sociedades Anónimas</i>	2862,5	5442,4	3937,5	3551,0	4505,2	4983,0
	<i>Delegaciones Extranjeras</i>	4562,7	4996,5	4395,2	4260,5	4537,2	6144,0
	<i>Mutuas</i>	2155,2	2299,7	2760,6	3353,7	3845,0	4615,7
	TOTAL	2833,9	4889,1	3785,4	3565,4	4410,5	5001,3
Primas/Habitante (2)	TOTAL	34549	62233	49351	42882	55492	61548
Primas/Pólizas (2)	<i>Ramo no vida</i>	12978	13873	15899	18440	20117	—
	<i>Ramo de vida</i>	283350	620449	308326	161433	198421	—
	TOTAL	22114	37281	27650	24927	29508	—
Primas/PIB	TOTAL	3,70%	5,97%	4,22%	3,54%	3,95%	4,09%

Fuente: Elaboración propia a partir de las fuentes citadas anteriormente y, además, Instituto Nacional de Estadística: "Memoria estadística" y "Boletín Mensual de Estadística", varios años.

(1) Expresado en millones de pesetas.

(2) Expresado en pesetas

respectivamente y volver a aumentar en 1991 y 1992 a 55492 y 61458 respectivamente. En este ámbito creemos conveniente olvidar el dato de 1988, por estar justificado en un comportamiento atípico del sector en ese período (²⁵⁴), y comparar la cifra de 1992 con la de 1987, que nos muestra esa tendencia creciente y satisfactoria que antes mencionábamos.

En tercer lugar, las primas sobre pólizas muestran una evolución similar con la ya estudiada en las primas por entidad, aunque podemos destacar varias cuestiones:

- a) La ratio es muy superior en el ramo de vida que en el de no vida, lo cual implica que las pólizas en aquél captan un mayor volumen de primas que en éste.
- b) Mientras en el ramo no vida el crecimiento se mantiene a lo largo del período considerado, en el de vida se observa nuevamente el dato excesivamente alto de 1988, con el decrecimiento posterior. Esa misma evolución se observa para el total del sector, mostrando la gran importancia del ramo de vida en la actividad aseguradora.

Por último, otra cifra significativa es la importancia de las primas en el Producto Interior Bruto. En ese sentido, las primas muestran una relevancia cada vez mayor en la producción interior, pasando de suponer un

²⁵⁴ Las ya citadas primas únicas.

3,70% del PIB en 1987 a un 4,09% en 1992. En este caso, volvemos a tener un dato demasiado elevado en 1988 (5,97%) que, como ya hemos visto, es puntual y que por tanto debe tenerse en cuenta matizando las causas que influyeron en ese aumento (²⁵⁵), ya que en 1989 desciende a un 4,22% y en 1990 a un 3,54% (²⁵⁶). A partir de 1991 se observa una recuperación de esta cifra (3,95% en 1991 y 4,09% en 1992).

Por otro lado, las ratios relativas a la siniestralidad los tenemos recogidos en el cuadro II.10. En él hemos distinguido entre siniestralidad por entidades, por habitantes, por pólizas y siniestralidad sobre primas. Este último es el más importante y es en el que vamos a centrar nuestra atención. Sobre los tres primeros baste con señalar que su evolución es creciente hasta 1989, con fuertes incrementos en este año y en el anterior (²⁵⁷), disminuyendo en 1990 y recuperando la tendencia anterior a partir de 1991.

²⁵⁵ Cuando nos referimos a las causas que motivan la atipicidad de los resultados obtenidos para el año 1988 nos estamos refiriendo nuevamente al ya citado fenómeno de las operaciones a prima única, sobre el que ya hemos hablado en nuestra exposición. Vid. nuestro epígrafe II.3.3.2.

²⁵⁶ Recordemos que la evolución de las primas está muy relacionada con la evolución del PIB, y el hecho de que la economía española creció menos en 1990 justifica en parte el estancamiento antes comentado del sector.

²⁵⁷ Estos incrementos vinieron motivados en gran medida por los rescates que tuvieron que satisfacer las entidades al cancelarse un gran número de las operaciones a prima única.

**CUADRO II.10. – RATIOS RELATIVAS A LA SINIESTRALIDAD PERIODIFICADA.
SEGURO DIRECTO. (1987–1992). (Por entidades).**

<i>RATIOS</i>	<i>ENTIDADES</i>	<i>1987</i>	<i>1988</i>	<i>1989</i>	<i>1990</i>	<i>1991</i>	<i>1992</i>
<i>Siniestralidad/ Entidad (1)</i>	<i>Sociedades Anónimas</i>	1390,2	2851,3	4656,6	2943,9	3050,8	3303,2
	<i>Delegaciones Extranjeras</i>	3008,4	3958,4	3280,3	2654,7	2882,3	3531,6
	<i>Mutuas</i>	1449,4	1654,8	2320,4	2659,9	2919,2	3607,2
	<i>TOTAL</i>	1493,3	2713,1	4151,1	2883,0	3020,1	3361,4
<i>Siniestralidad/ Habitante (2)</i>	<i>TOTAL</i>	18205	34535	54120	36769	37998	41367
<i>Siniestralidad/ Pólizas (2)</i>	<i>Ramo de Vida</i>	110638	308611	483971	156775	111208	–
	<i>Ramo no vida</i>	8190	9303	11660	13573	15146	–
	<i>TOTAL</i>	11652	20848	30639	20328	20860	–
<i>Siniestralidad/ Primas</i>	<i>Sociedades Anónimas</i>	49%	53%	120%	83%	68%	66%
	<i>Delegaciones Extranjeras</i>	66%	79%	75%	62%	64%	57%
	<i>Mutuas</i>	67%	73%	84%	79%	76%	78%
	<i>TOTAL</i>	53%	56%	111%	81%	68%	67%

Fuente: Elaboración propia.

(1) Expresado en millones de pesetas.

(2) Expresado en pesetas

Con respecto a la siniestralidad sobre primas hay que tener en cuenta que, en cierta forma, nos muestra el grado de equilibrio técnico del sector, y que si dicha relación es superior a un 70% implica que se está en déficit técnico y muestra una situación crítica en el sector (²⁵⁸). Observando el cuadro, e intentando evitar el impacto de las primas únicas sobre los datos, podemos destacar que, mientras en 1987 la siniestralidad sólo suponía el 53% de las primas, en 1990 suponen el 81%, cifra muy superior al 70% antes comentado. Ello implica que los resultados propios de la actividad, como ya vimos, fueran negativos en ese período. En 1991 y 1992 la ratio se sitúa por debajo del 70%, aunque no debemos olvidar que otra cuestión importante en el equilibrio técnico son las comisiones y otros gastos de explotación, los cuales aumentaron en ambos años impidiendo la completa recuperación del mencionado resultado técnico.

Con respecto a las demás relaciones, las conclusiones son prácticamente idénticas a las hechas para

²⁵⁸ El grado de equilibrio técnico viene dado por el porcentaje que representa el conjunto de los gastos del seguro (Siniestralidad más Gastos de Gestión Interna más Gastos de Gestión Externa) sobre las primas correspondientes. En consecuencia, si la siniestralidad sobre primas es superior al 70% podemos afirmar que el Ramo en cuestión se encuentra en déficit técnico, no compensable con los rendimientos financieros que se pueden obtener con la inversión de las provisiones técnicas afectas al mismo. Vid. " Estadística Actuarial", Unespa, Madrid 1989, Op. Cit.

las primas, aunque con un pequeño desfase temporal, ya que el impacto de las primas únicas en la siniestralidad se produce en 1989.

En el Cuadro II.11 recogemos algunas ratios relativas a los recursos propios en el período 1987-1992 para el Seguro Directo.

En líneas generales, podemos comentar que los recursos propios por entidad han ido aumentando en todo el período. Ese comportamiento se mantiene, si atendemos a la forma jurídica adoptada por las empresas de seguro, para las Sociedades Anónimas y las Mutuas, pero no así para las Delegaciones Extranjeras, que ven disminuir sus recursos propios a partir de 1989 hasta 1992, año el que experimentan un fuerte incremento.

Sin embargo, el porcentaje de recursos propios sobre los recursos ajenos muestra una tendencia decreciente en el período 1987-1988, para recuperarse en los dos años siguientes, volviendo en 1992 prácticamente a la cifra de 1987.

Por entidades, ese comportamiento se cumple en las Sociedades Anónimas, pero no en las demás, para las que dicha relación sigue disminuyendo aunque, eso sí, a un ritmo más lento. Además, cabe destacar que las entidades que muestran un mayor volumen de recursos propios respecto a los ajenos son las Mutuas, aunque en el último año éstas y las Sociedades Anónimas se han acercado bastante, así

CUADRO II.11. – RATIOS RELATIVAS A LOS RECURSOS PROPIOS. SEGURO DIRECTO.
(1987–1992). (Por entidades).

RATIO	ENTIDAD	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Recursos propios/ Entidad (M.)	Sociedades Anónimas	686,9	828,3	1041,1	1272,4	1425,8	1415,8
	Delegaciones Extranjeras	762,7	822,4	760,3	726,4	712,9	1712,9
	Mutuas	715,3	739,5	970,7	1101,1	1355,0	1499,7
	TOTAL	696,3	813,7	1012,6	1212,5	1367,5	1446,7
Recursos Propios/ Recursos Ajenos (%)	Sociedades Anónimas	16,61%	11,95%	17,90%	19,76%	18,32%	16,17%
	Delegaciones Extranjeras	14,15%	12,38%	10,84%	9,82%	8,28%	16,48%
	Mutuas	24,66%	21,08%	20,67%	20,18%	21,63%	20,74%
	TOTAL	17,46%	13,21%	17,39%	19,09%	17,96%	16,76%
Recursos Propios/ Recursos Totales (%)	Sociedades Anónimas	14,24%	11,00%	15,16%	16,50%	15,39%	13,52%
	Delegaciones Extranjeras	12,39%	11,01%	9,77%	8,94%	7,60%	13,96%
	Mutuas	19,78%	17,40%	17,13%	16,79%	17,65%	17,04%
	TOTAL	14,86%	11,67%	15,02%	16,03%	15,12%	14,00%
Fondos Permanentes/ Recursos Totales (%)	Sociedades Anónimas	83,38%	85,64%	84,62%	88,59%	89,03%	90,19%
	Delegaciones Extranjeras	80,28%	78,97%	81,44%	83,14%	81,52%	85,82%
	Mutuas	80,97%	87,93%	80,81%	83,72%	86,87%	90,71%
	TOTAL	82,82%	85,47%	83,82%	87,59%	88,23%	89,93%

Fuente: Elaboración propia a partir de las fuentes anteriormente citadas.

como también las Delegaciones Extranjeras debido al fuerte incremento de sus recursos propios en 1992.

En tercer lugar, recogemos la relación entre recursos propios y recursos totales que, como es lógico, tiene el mismo comportamiento que la relación anterior tanto por entidades como respecto al total del sector.

Por otro lado, hemos creído conveniente establecer una relación entre los fondos permanentes y los recursos totales (²⁵⁹). Esta relación muestra una tendencia al alza en el periodo considerado, pasando de suponer los fondos permanentes un 82,82% de los recursos totales en 1987 a un 89,93% en 1992, aunque en 1989 se situase en un 83,82%, porcentaje inferior al alcanzado en 1988.

Para finalizar, en el Cuadro II.12 tenemos algunas ratios relativas al Beneficio Neto en el seguro directo. Dichas ratios sólo muestran la evolución del resultado neto de las entidades de seguros, observándose en la misma una fuerte disminución en 1988 y una muy ligera recuperación en 1989 y 1991.

²⁵⁹ Entendemos por fondos permanentes los Capitales propios más los recursos ajenos a largo plazo, constituidos fundamentalmente por las Provisiones técnicas.

CUADRO II.12: RATIOS RELATIVAS AL BENEFICIO NETO. SEGURO DIRECTO.
(1987 – 1991)

<i>AÑO</i>	<i>Beneficio Neto/ Entidades (Millones)</i>	<i>Beneficio Neto/ Recursos Propios (%)</i>	<i>Beneficio Neto/ Recursos Ajenos (%)</i>	<i>Beneficio Neto/ Recursos Totales (%)</i>	<i>Beneficio Neto/ Fondos Permanentes (%)</i>
<i>1987</i>	65,0	8,69%	1,60%	1,35%	1,63%
<i>1988</i>	41,2	4,67%	0,66%	0,58%	0,68%
<i>1989</i>	45,3	4,06%	0,79%	0,65%	0,78%
<i>1990</i>	39,4	3,25%	0,62%	0,52%	0,59%
<i>1991</i>	56,5	4,13%	0,74%	0,62%	0,71%

Fuente: Elaboración propia a partir de las fuentes anteriormente citadas.

II.3.4.- La actividad reaseguradora.-

El reaseguro es aquel tipo de operaciones en las que el asegurador directo ha aceptado un riesgo que sobrepasa su pleno de retención (²⁶⁰) y cede el exceso a otro asegurador denominado reasegurador; el vínculo jurídico entre estos dos es totalmente independiente del que media entre el asegurador directo y el asegurado, por lo que frente a éste el único responsable es el asegurador directo (²⁶¹).

Al analizar el reaseguro, lo primero que debemos decir es que éste puede ser aceptado por las compañías o cedido y retrocedido por éstas. Nosotros analizaremos por separado esos tipos de operaciones.

II.3.4.1.- El Reaseguro aceptado.-

Vamos a analizar la evolución del reaseguro aceptado a través de las dos variables más importantes que son las primas y la siniestralidad, teniendo en cuenta, además, que en este ámbito aparecen un nuevo tipo de

²⁶⁰ Se entiende por pleno de retención la suma máxima que cada entidad, de acuerdo con sus estatutos o por decisión de su administración, cubre sobre un mismo riesgo. Suele fijarse en un porcentaje de la suma asegurada o en una cantidad por riesgo o siniestro.

²⁶¹ Cuervo, A., Rodríguez, L., Parejo, J.A. y Calvo, A.: "Manual de Sistema Financiero Español". Editorial Ariel. 6ª edición, 1993, pág. 390.

entidades que son las reaseguradoras puras, las cuales no operan en seguro directo.

Con respecto a las primas aceptadas por reaseguro, hemos recogido su evolución en el período 1987-1991 en el Cuadro II.13. En él podemos observar que el volumen de negocio en este ámbito es muy limitado, y claramente inferior a los dos ramos anteriormente estudiados. Sin embargo, en el período considerado, muestra una clara evolución positiva con incrementos relativamente estables cifrados en más del 12%, salvo en 1988, año en el que la tasa de crecimiento alcanzó casi un 51% respecto a 1987.

Por entidades, las que mayor volumen de primas captan son, como es lógico ya que es su actividad fundamental, las reaseguradoras puras, aunque a partir de 1988 las Sociedades Anónimas se han acercado bastante. La evolución en estos dos tipos de entidades es muy similar a la ya destacada para el total. Sin embargo, las Delegaciones Extranjeras y las Mutuas tienen una evolución particular, ya que las primeras vieron disminuir sus primas por este concepto un 62,15% en 1989 y las Mutuas un 5,63% en 1990. Dicha evolución está reflejada también en el Gráfico II.17.

Por lo que respecta a la importancia relativa de las entidades en el negocio reasegurador, el Gráfico II.18 nos muestra una disminución de la misma para las reaseguradoras, que han pasado de captar un 64,27% de las

primas en 1987 a un 56,64% en 1991, así como para las Delegaciones Extranjeras (de un 6,49% a un 4,03%). Las Sociedades Anónimas, por el contrario, experimentaron un aumento en su importancia relativa superior al 10%, mientras que las Mutuas han mantenido su participación en el periodo.

Con respecto a las prestaciones pagadas del reaseguro aceptado podemos observar en el Cuadro II.14, así como en el Gráfico II.19, una evolución similar a la de las primas, aunque cabe destacar que las tasas de crecimiento son normalmente superiores a las que obtenían aquéllas, lo que demuestra un empeoramiento de la siniestralidad soportada por las entidades.

Las más afectadas en este ámbito vuelven a ser las reaseguradoras, aunque en el periodo considerado han mejorado su situación relativa respecto al resto de entidades ya que, mientras en 1987 soportaban el 60,29% de las prestaciones pagadas, en 1991 tan sólo soportaron en 54,43%, al contrario que las Sociedades Anónimas, que aumentaron su participación en este ámbito en casi nueve puntos porcentuales, como se puede observar en el Gráfico II.20.

II.3.4.2.- El reaseguro cedido y retrocedido.-

La actividad del reaseguro cedido y retrocedido

CUADRO II.13. – PRIMAS DE REASEGURO ACEPTADO POR TIPO DE ENTIDADES.
1987–1991. (En millones de Pesetas).

ENTIDADES	1987	1988		1989		1990		1991	
	PRIMAS	PRIMAS	% VAR.	PRIMAS	% VAR.	PRIMAS	% VAR.	PRIMAS	% VAR.
<i>Sociedades Anónimas</i>	9355	17604	88,18	22430	27,41	25435	13,40	27505	8,14
<i>Delegaciones Extranjeras</i>	2139	3482	62,79	1318	–62,15	2379	80,50	2878	20,98
<i>Mutuas</i>	282	510	80,85	515	0,98	486	–5,63	612	25,93
<i>Reaseguradoras Puras</i>	21185	28080	32,55	32647	16,26	35478	8,67	40490	14,13
TOTAL	32961	49676	50,71	56910	14,56	63778	12,07	71485	12,08

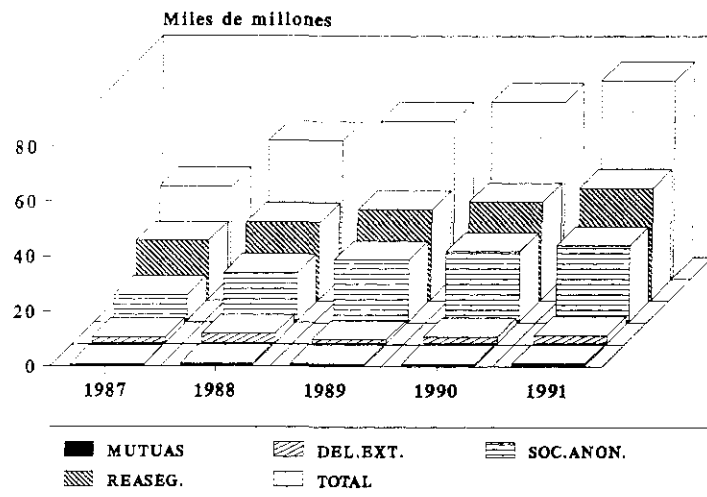
Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda: "Memoria...D.G. de Seguros", Op. Cit. y elaboración propia.

CUADRO II.14. – PRESTACIONES PAGADAS DEL REASEGURO ACEPTADO POR TIPO
DE ENTIDADES. 1987–1991. (En millones de Pesetas).

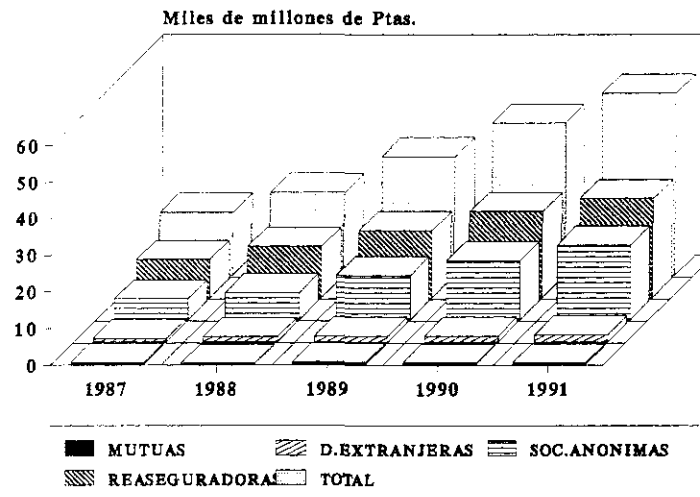
ENTIDADES	1987	1988		1989		1990		1991	
	PAGOS	PAGOS	% VAR.	PAGOS	% VAR.	PAGOS	% VAR.	PAGOS	% VAR.
<i>Sociedades Anónimas</i>	5676	7352	29,53	12135	65,06	16141	33,01	20413	26,47
<i>Delegaciones Extranjeras</i>	870	1358	56,09	1601	17,89	1649	3,00	1961	18,92
<i>Mutuas</i>	369	149	–59,62	515	245,64	310	–39,81	293	–5,48
<i>Reaseguradoras Puras</i>	10411	13906	33,57	18415	32,42	23604	28,18	27076	14,71
TOTAL	17326	22765	31,39	32666	43,49	41704	27,67	49743	19,28

Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda: "Memoria...D.G. de Seguros", Op. Cit. y elaboración propia.

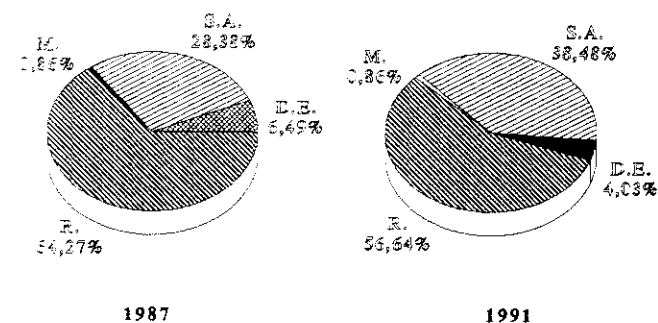
G-II.17:EVOLUCION DE LAS PRIMAS.REASEGURO ACEPTADO.
(Por entidades). (1987-1991)



G-II.19:EVOLUCION DE LAS PRESTACIONES PAGADAS.
REASEGURO ACEPTADO. (Por entidades). (1987-1991).

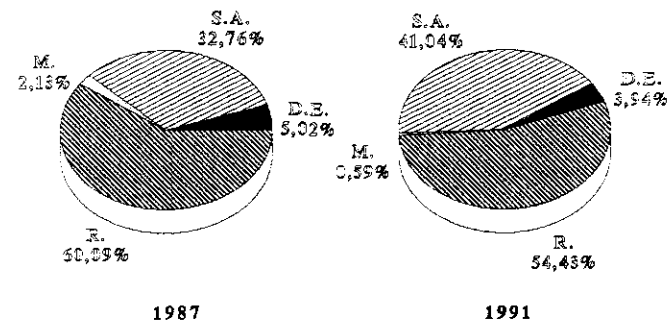


G-II.18:DISTRIBUCION DE PRIMAS.REASEGURO ACEPTADO.
(Por entidades)



S.A.= Sociedades Anónimas M.= Mutuas
D.E.= Delegaciones Extranjeras R.= Reaseguradoras

G-II.20:DISTRIBUCION DE LAS PRESTACIONES PAGADAS.
REASEGURO ACEPTADO. (Por entidades).



S.A.= Sociedades Anónimas M.= Mutuas
D.E.= Delegaciones Extranjeras R.= Reaseguradoras

por las entidades es quizás la que en mayor medida nos muestra en que grado las entidades de seguro directo acuden al reaseguro para cubrirse de los riesgos asumidos en su propia actividad. Al igual que en el caso anterior, vamos a estudiar la evolución de las primas y de la siniestralidad en este ámbito.

Con respecto a las primas, hemos recogido su evolución en el Cuadro II.15 y en el se observa que las entidades españolas cada vez recurren más al reaseguro, ya que las tasas de crecimiento son superiores al 20% en todo el período salvo en 1991, año en que tan sólo crecieron un 6,90%, aunque cabe destacar que el ritmo de crecimiento es cada vez menor.

Esa evolución, que hemos reflejado también el Gráfico II.21, se cumple por tipo de entidades, exceptuando a las Delegaciones Extranjeras que tienen un comportamiento en el que se suceden períodos de fuertes incrementos con otros de fuertes descensos en el volumen de primas cedido.

Por entidades, el Gráfico II.22 nos muestra que las Sociedades Anónimas son las que mayor volumen de primas ceden, seguidas de las Mutuas, las Delegaciones Extranjeras y, por último las Reaseguradoras, con diferencias poco significativas en el período considerado.

Con respecto a las prestaciones pagadas, cuya evolución hemos recogido en el Cuadro II.16, así como en el Gráfico II.23, podemos decir que muestran un

comportamiento similar al de las primas, aunque destaca el bajo crecimiento de 1988, ya que en el resto del periodo estas prestaciones han crecido más que las primas, sobre todo en 1989 y 1990.

Por entidades, vuelven a ser las Sociedades Anónimas las más importantes, aunque han mejorado su situación relativa en este ámbito al disminuir su participación en más de siete puntos porcentuales. Por el contrario, tanto las Mutuas como las Delegaciones Extranjeras y las Reaseguradoras la han empeorado, aumentando su participación en un 4,08%, un 1,97% y un 1,26% respectivamente.

CUADRO II.15. – PRIMAS DE REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO POR TIPO DE ENTIDADES. 1987–1991. (En millones de Pesetas).

ENTIDADES	1987	1988		1989		1990		1991	
	PRIMAS	PRIMAS	% VAR.	PRIMAS	% VAR.	PRIMAS	% VAR.	PRIMAS	% VAR.
<i>Sociedades Anónimas</i>	31258	37798	20,92	45201	19,59	57763	27,79	59644	3,26
<i>Delegaciones Extranjeras</i>	1710	1257	–26,49	1670	32,86	1151	–31,08	1762	53,08
<i>Mutuas</i>	10001	13153	31,52	16133	22,66	17782	10,22	21165	19,02
<i>Reaseguradoras Puras</i>	916	1424	55,46	1832	28,65	1936	5,68	1483	–23,40
TOTAL	43885	53632	22,21	64836	20,89	78632	21,28	84054	6,90

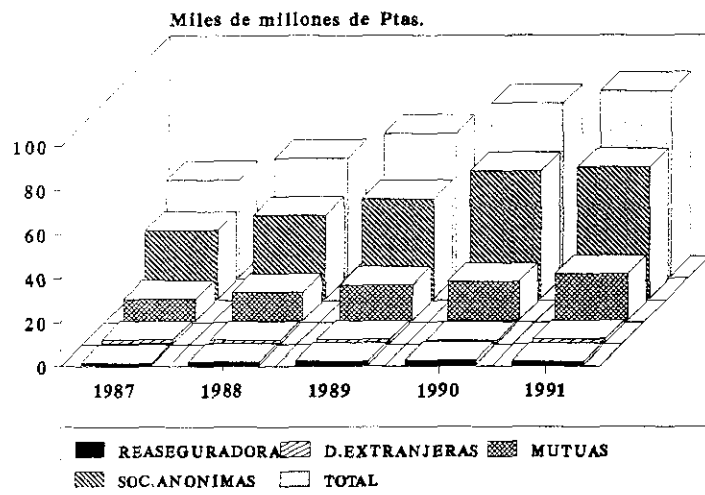
Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda: "Memoria...D.G. de Seguros", Op. Cit. y elaboración propia.

CUADRO II.16. – PRESTACIONES PAGADAS DEL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO DE ENTIDADES. 1987–1991. (En millones de Pesetas).

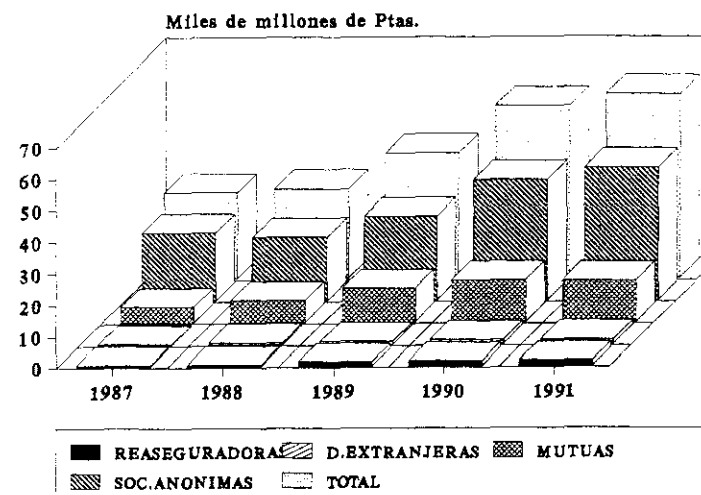
ENTIDADES	1987	1988		1989		1990		1991	
	PAGOS	PAGOS	% VAR.	PAGOS	% VAR.	PAGOS	% VAR.	PAGOS	% VAR.
<i>Sociedades Anónimas</i>	21617	20188	–6,61	26609	31,81	38216	43,62	41964	9,81
<i>Delegaciones Extranjeras</i>	133	672	405,26	909	35,27	1421	56,33	1432	0,77
<i>Mutuas</i>	5014	7107	41,74	10781	51,70	13294	23,31	13103	–1,44
<i>Reaseguradoras Puras</i>	504	512	1,59	1390	171,48	1655	19,06	1814	9,61
TOTAL	27268	28479	4,44	39689	39,36	54586	37,53	58313	6,83

Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda: "Memoria...D.G. de Seguros", Op. Cit. y elaboración propia.

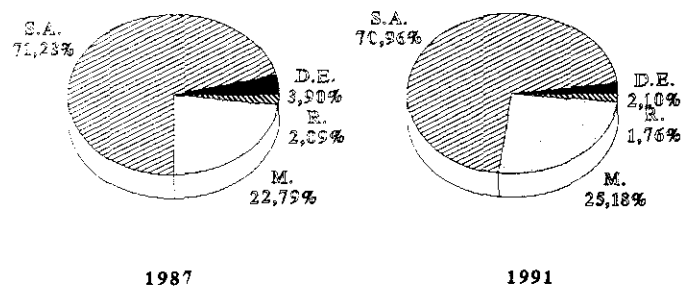
G-II.21:EVOLUCION DE PRIMAS.REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO. (Por entidades). (1987-1991)



G-II.23:EVOLUCION DE LAS PRESTACIONES PAGADAS. REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO. (Por entidades). (1987-1991).



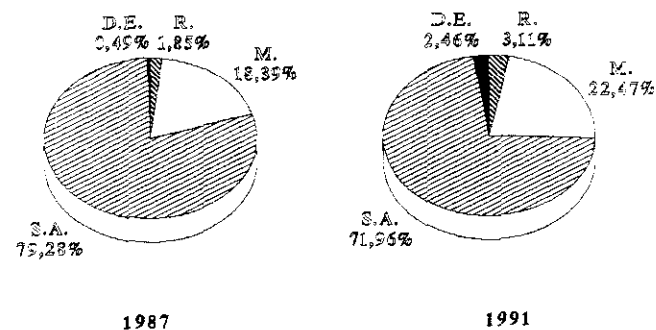
G-II.22:DISTRIBUCION DE LAS PRIMAS.REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO. (Por entidades).



S.A.= Sociedades Anónimas
D.E.= Delegaciones Extranjeras

M.= Mutuas
R.= Reaseguradoras

G-II.24: DISTRIBUCION DE LAS PRESTACIONES PAGADAS. REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO. (Por entidades)



S.A.= Sociedades Anónimas
D.E.= Delegaciones Extranjeras

M.= Mutuas
R.= Reaseguradoras

II.3.5.- Las inversiones en el sector asegurador español.-

El conjunto de inversiones del sector asegurador en nuestro país ha pasado de 1.511.837 millones en 1987 a 3.924.820 millones en 1992. Ello supone un incremento del 159,61% en tan breve período. Sin embargo, la tendencia al crecimiento no es constante, ya que en 1989 el total de inversiones aumentó tan sólo un 1,6% respecto al período anterior, en el cual se produjo un aumento de casi un 59%, para volver a crecer a partir de 1990 aunque a un ritmo menor.

La principal causa de dicha evolución la podemos encontrar, sin duda, de nuevo, en las denominadas primas únicas, sobre todo si tenemos en cuenta que las inversiones, en un gran porcentaje, son el resultado de la obligación legal que tienen estas entidades de invertir las provisiones técnicas en activos, según los criterios de rentabilidad, liquidez, etc, con el fin de poder garantizar en el futuro los compromisos asumidos.

Dicha evolución está recogida en el cuadro II.17, y en él, efectivamente, se observa que las inversiones totales del sector asegurador tienen fuertes incrementos en 1988 (58,74%), para descender a casi un 2% de crecimiento en 1989 y recuperarse a partir de 1990, destacando el 23,01% de aumento en 1992.

CUADRO II-17.- EVOLUCION DE LAS INVERSIONES DE LAS EMPRESAS DE SEGUROS.
(Por entidades). (1987-1992). (En millones de pesetas)

SOCIEDADES ANONIMAS	1987	1988	% VAR.	1989	% VAR.	1990	% VAR.	1991	% VAR.	1992	% VAR.
Inv. Materiales	161065	183203	13,74%	225725	23,21%	274415	21,57%	302289	10,16%	315007	4,21%
Inv. Financieras	712734	1377304	93,24%	1285212	-6,69%	1364608	6,18%	1592235	16,68%	1944992	22,15%
Inv. en empresas vinculadas	96451	163572	69,59%	83741	-48,80%	112236	34,03%	127284	13,41%	132945	4,45%
Otras Inversiones	195050	231590	18,73%	286119	23,55%	381121	33,20%	449232	17,87%	455637	1,43%
TOTAL INVERSIONES	1165300	1955669	67,83%	1880797	-3,83%	2132380	13,38%	2471040	15,88%	2848581	15,28%
DELEG. EXTRANJERAS	1987	1988	% VAR.	1989	% VAR.	1990	% VAR.	1991	% VAR.	1992	% VAR.
Inv. Materiales	21576	24079	11,60%	28757	19,43%	31156	8,34%	42511	36,45%	50573	18,96%
Inv. Financieras	79099	107920	36,44%	120266	11,44%	119171	-0,91%	119171	0,00%	169333	42,09%
Inv. en empresas vinculadas	214	1798	740,19%	2541	41,32%	457	-82,01%	466	1,97%	27289	5756,01%
Otras Inversiones	29105	32304	10,99%	40168	24,34%	48384	20,45%	50586	4,55%	50444	-0,28%
TOTAL INVERSIONES	129994	166101	27,78%	191732	15,43%	199168	3,88%	212734	6,81%	297639	39,91%
MUTUAS	1987	1988	% VAR.	1989	% VAR.	1990	% VAR.	1991	% VAR.	1992	% VAR.
Inv. Materiales	51286	61103	19,14%	79461	30,04%	92970	17,00%	106767	14,84%	417852	291,37%
Inv. Financieras	102951	134272	30,42%	170184	26,75%	190327	11,84%	210195	10,44%	252321	20,04%
Inv. en empresas vinculadas	10729	16785	56,45%	27294	62,61%	35180	28,89%	37076	5,39%	51326	38,43%
Otras Inversiones	11073	13663	23,39%	18422	34,83%	46736	153,70%	50451	7,95%	57101	13,18%
TOTAL INVERSIONES	176039	225823	28,28%	295361	30,79%	365213	23,65%	404489	10,75%	778600	92,49%
REASEGURADORAS PURAS	1987	1988	% VAR.	1989	% VAR.	1990	% VAR.	1991	% VAR.	1992	% VAR.
Inv. Materiales	2942	3461	17,64%	3479	0,52%	4919	41,39%	4368	-11,20%	n.d.	-
Inv. Financieras	18344	19468	6,13%	23007	18,18%	26280	14,23%	27711	5,45%	n.d.	-
Inv. en empresas vinculadas	11850	21248	79,31%	34281	61,34%	54391	58,66%	57927	6,50%	n.d.	-
Otras Inversiones	7368	8090	9,80%	9458	16,91%	10582	11,88%	12376	16,95%	n.d.	-
TOTAL INVERSIONES	40504	52267	29,04%	70225	34,36%	96172	36,95%	102382	6,46%	n.d.	-
TOTAL SECTOR	1511837	2399860	58,74%	2438115	1,59%	2792933	14,55%	3190645	14,24%	3924820	23,01%

Fuente: Elaboracion propia a partir de los datos de la "Memoria Anual" y de la "Información Trimestral" de la D.G de Seguros.

Por entidades, las inversiones más importantes son las realizadas por las Sociedades Anónimas, seguidas de las Mutuas, las Delegaciones Extranjeras y las Reaseguradoras puras, cumpliéndose ese orden en todos los años del período considerado, como se puede observar también en el Gráfico II.25.

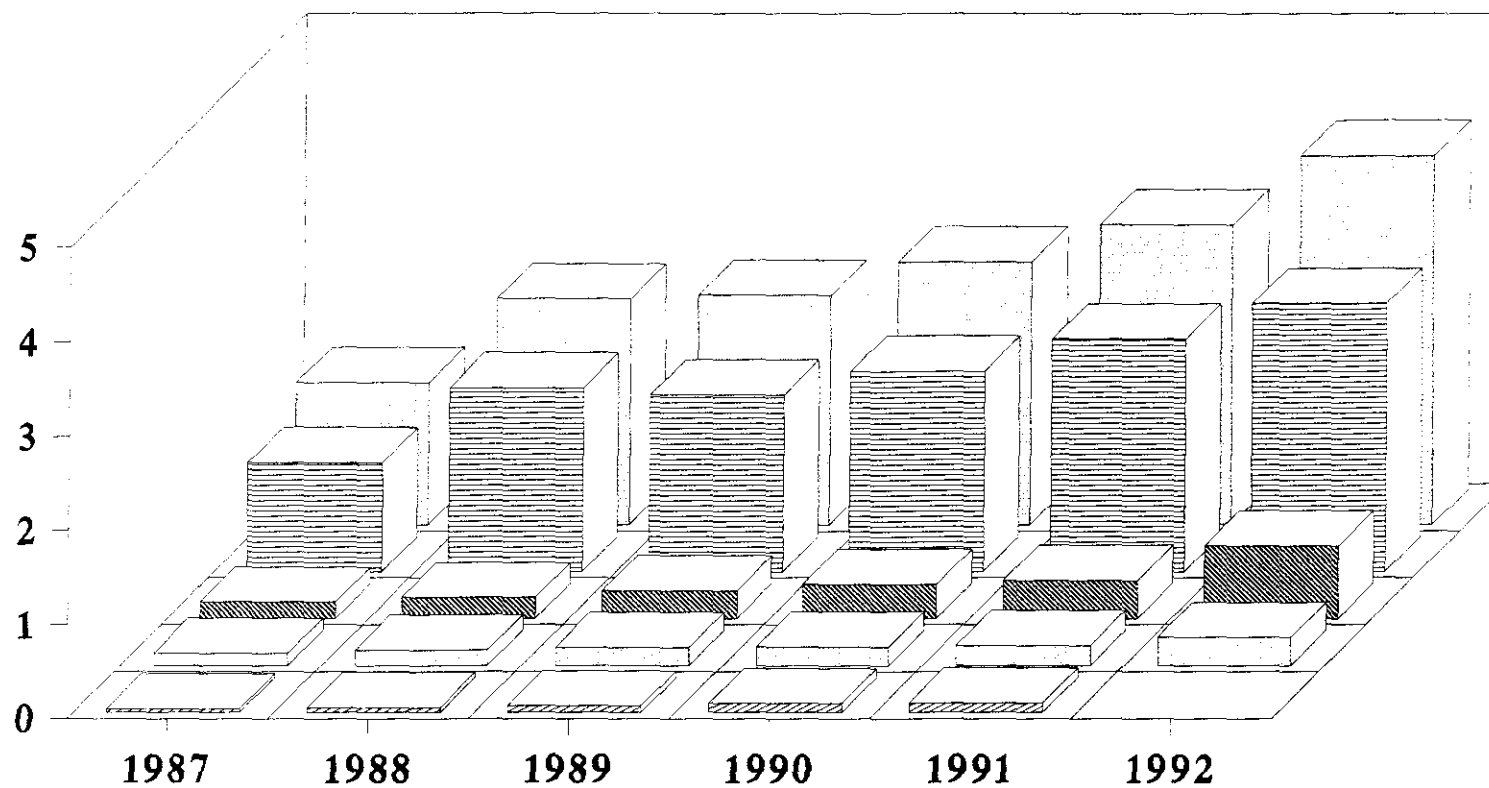
Con respecto a las Sociedades Anónimas se observa la misma evolución que para el conjunto del sector, ya que el incremento más importante lo tienen en 1988 (67,83%), lo cual demuestra nuevamente la importancia de este tipo de entidades dentro del sector. Además, también respalda la idea antes apuntada de que la evolución de las inversiones ha estado muy relacionada con las primas únicas, ya que fueron precisamente estas entidades las que se vieron más afectadas por este fenómeno, al ser las que mayor volumen de primas captaron. Así, en 1989 sus inversiones descendieron un 3,83% para volver a crecer, aunque a un ritmo menor que en años anteriores a partir de 1990.

Con respecto a las inversiones de las Mutuas cabe destacar su gran estabilidad, manteniendo una senda creciente en 1988 (28,28%) y 1989 (30,79%), para descender en 1990 a una tasa de crecimiento del 23,65% y a un 10,75% en 1991. En 1992 se observa una fuerte expansión de esta variable.

Por su parte, las inversiones de las Delegaciones

**G-II.25:EVOLUCION DE LAS INVERSIONES DE LAS EMPRESAS
DE SEGUROS. (Por entidades). (1987-1992)**

Millones



REASEGURADORAS SOC. ANONIMAS DEL. EXTRANJERA MUTUAS TOTAL

Extranjeras tienen una tendencia a la ralentización del crecimiento durante el periodo 1988-1990, aunque a partir de 1991 se observa cierta recuperación, que se confirma en 1992 con casi un 40% de crecimiento.

Por último, las reaseguradoras mantienen una senda de crecimiento estable y al alza hasta 1991, año en el que disminuyó su tasa de crecimiento al 6,46%.

II.3.6.- Evolución del personal en las entidades aseguradoras.-

La evolución del personal de las entidades aseguradoras para el periodo 1980-1992 está recogida en el cuadro II.18 y en el Gráfico II.26. En ellos se observa una gran estabilidad ya que el número de empleados sólo ha aumentado un 36% en todo el periodo.

Cabe destacar también que en dicha evolución existe un punto de inflexión en 1986, ya que desde 1983 a 1986 el volumen de empleo había tenido tasas de crecimiento negativas, mientras que a partir de ese año el número de empleados crece durante todo el periodo hasta 1992. Además, desde 1983 hasta 1985 la tendencia es positiva, con tasas negativas cada vez menores. En 1986 se rompe esa tendencia y en 1987 la tasa ya es positiva (3,25%), aumentando el ritmo de crecimiento en 1988 (5,39%), 1989 (7,43%) y 1990 (10,08%). A partir de 1991 la tasa de crecimiento empieza

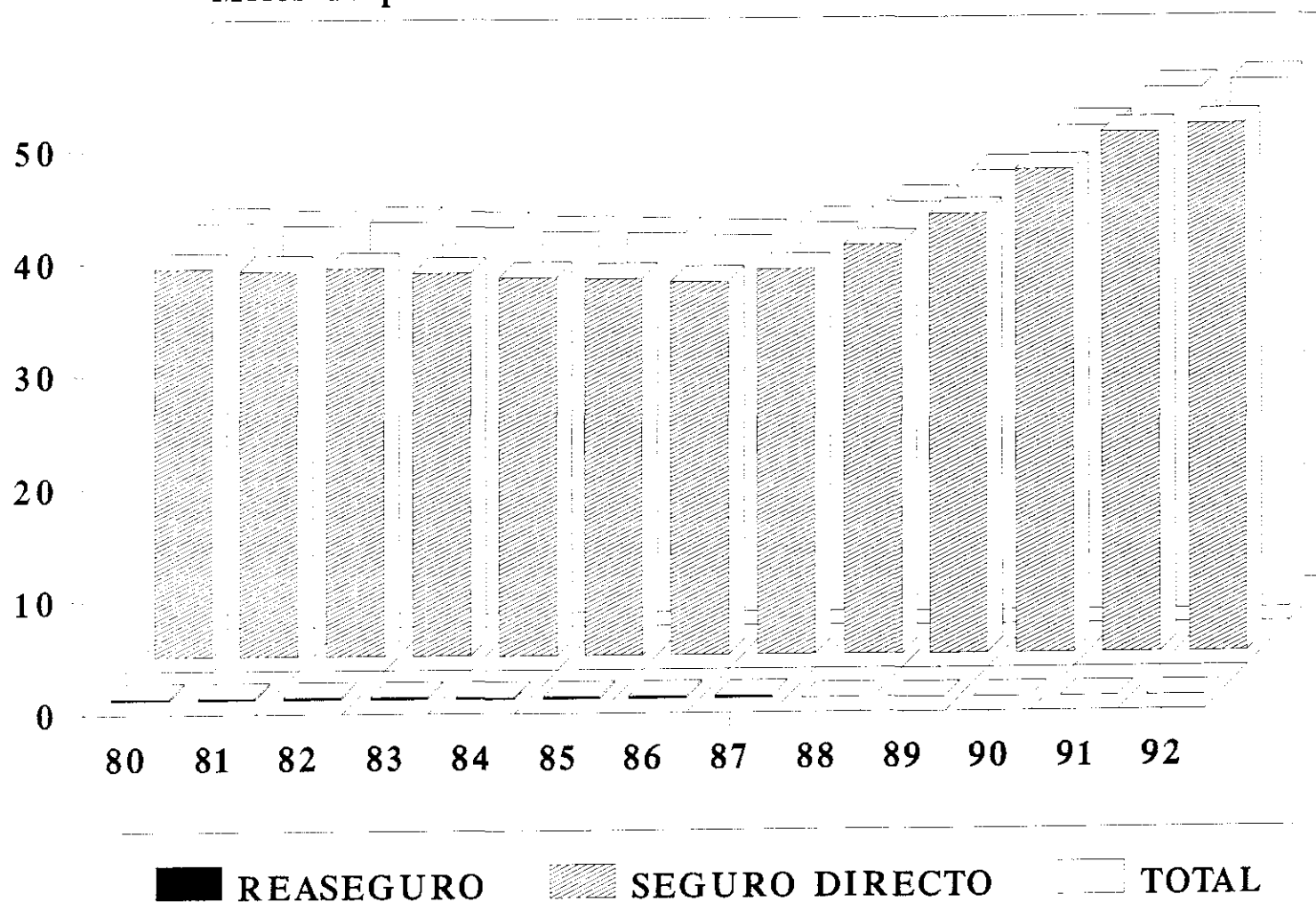
CUADRO II.18. – EVOLUCION DEL PERSONAL DE LAS ENTIDADES DE SEGUROS.
Por tipo de seguro. 1980 – 1992. (En personas)

AÑO	SEGURO		REASEGURO		TOTAL	
		% VARIACION		% VARIACION		% VARIACION
1980	34439	–	188	–	34627	
1981	34191	–0,72%	187	–0,53%	34378	–0,72%
1982	34456	0,78%	208	11,23%	34664	0,83%
1983	34007	–1,30%	195	–6,25%	34202	–1,33%
1984	33567	–1,29%	193	–1,03%	33760	–1,29%
1985	33414	–0,46%	204	5,70%	33618	–0,42%
1986	33120	–0,88%	214	4,90%	33334	–0,84%
1987	34204	3,27%	214	0,00%	34418	3,25%
1988	36274	6,05%	–	–	36274	5,39%
1989	38968	7,43%	–	–	38968	7,43%
1990	42895	10,08%	–	–	42895	10,08%
1991	46189	7,68%	–	–	46189	7,68%
1992	46834	1,40%	–	–	46834	1,40%

Fuente: UNESPA. "Estadística de Seguros Privados", varios años y elaboración propia.

**G-II.26:EVOLUCION DEL PERSONAL EN LAS ENTIDADES
DE SEGURO. (Por tipo de seguro). (1980-1992).**

Miles de personas



a descender, situándose en tan sólo un 1,40% en 1992.

Por tipo de seguro, el mayor volumen de empleados se encuentra en el seguro directo, siendo la evolución muy similar a la expuesta para el total del sector.

En Reaseguro, sin embargo, el comportamiento es menos homogéneo, con una tasa de crecimiento importante en 1982 (11,23%), para en los dos años siguientes disminuir (-6,25% y -1,03% respectivamente), volver a aumentar en 1985 (5,70%) y 1986 (4,90%) y estabilizarse en 1987 (²⁶²).

Por otro lado, hemos elaborado algunas ratios relativas a los empleados que están recogidas en el cuadro II.19.

Con respecto al número de empleados que, por término medio, tiene cada entidad, observamos que es relativamente bajo con respecto a otras actividades (²⁶³) y que su comportamiento es creciente en todo el periodo, aumentando un 49,23% desde 1986 a 1992, al pasar de 65 empleados por entidad en 1986 a 97 en 1992.

Si analizamos las relaciones entre las primas y la siniestralidad y el número de empleados, podemos afirmar que ambas ratios tienen una evolución similar a la ya

²⁶² A partir de este año la "Estadística" de Unespa no ofrece los datos relativos a Reaseguro.

²⁶³ En este punto hay que destacar que la actividad aseguradora, por su propia naturaleza, se sirve de un gran número de personas que realizan su profesión libremente, como los peritos, los corredores, agentes, etc, los cuales no están recogidos en esos datos.

CUADRO II.19: RATIOS RELATIVAS A LOS EMPLEADOS.
SEGURO DIRECTO. (1986–1992)

AÑO	EMPLEADOS/ ENTIDADES	PRIMAS/ EMPLEADO (Ptas.)	SINIESTRALIDAD EMPLEADO (Ptas.)
1986	65	31106069	17414946
1987	72	39259443	20606508
1988	73	66582345	36948420
1989	77	49250051	54009110
1990	86	41310805	33688775
1991	94	46884908	31662574
1992	97	52082076	34522441

Fuente: Elaboración propia.

comentada para las primas y la siniestralidad en el seguro directo (²⁶⁴).

Efectivamente, las primas por empleado son crecientes en el período 1986-1988, con un fuerte incremento en ese último año, cifrado en un 69,60%, mientras que en 1989 esa relación cae un 26,03% al pasar de 66,5 millones por empleado en 1988 a 49,2 millones por empleado en 1989 y a 41,3 millones en 1990, lo que supone un descenso del 16,05%. A partir de 1991 se observa nuevamente un crecimiento importante en las primas por empleado. De la misma forma, la siniestralidad por empleado es creciente en todo el período, produciéndose los incrementos más importantes en 1988 (79,3%) y en 1989 (46,2%), frente al 18,3% de 1987. A partir de 1990 se vuelve a una cifra similar a la de 1988, descendiendo incluso en 1991.

Sin embargo, quizás lo más importante se encuentre en la relación entre ambos ratios, ya que las primas por empleado son superiores a la siniestralidad por empleado en todo el período salvo en 1989, lo que vuelve a demostrar la importancia que tuvieron las operaciones a prima única en el negocio asegurador.

²⁶⁴ Hay que tener en cuenta que aquí se recogen conjuntamente los datos relativos al Ramo de Vida y al Ramo no vida y que, por tanto, hay que considerar todos los factores que ya recogimos en nuestra exposición previa.

II.3.7.- El Sector Asegurador como intermediario financiero: importancia relativa en el conjunto del sistema financiero español.-

En nuestro análisis previo hemos visto cómo las entidades aseguradoras tienen como función principal la cobertura de los riesgos que corren los tomadores de seguros, y por dicha actividad cobran una prima, calculada en base a técnicas actuariales, que les permite, en caso de siniestro, satisfacer las indemnizaciones preestablecidas con dichos tomadores.

Sin embargo, existe una segunda función básica para dichas entidades, que es la de intermediación financiera, lo cual las convierte en un componente más del sistema financiero de un país. Este es un nuevo y fundamental aspecto que nosotros queremos destacar también en nuestra investigación, junto al puramente económico y al normativo, para efectuar el análisis global pretendido en esta Tesis Doctoral de las compañías aseguradoras en general, al que ya nos referimos como objetivo de la misma en su Introducción.

De cualquier forma, antes de analizar específicamente el sector de seguros español como intermediario financiero, quizás sea preciso resumir brevemente qué es un sistema financiero, qué características y funciones tiene, qué tipos de

intermediarios existen en nuestro país, etc.

Normalmente se entiende por sistema financiero de un país el conjunto de instituciones, medios y mercados cuyo fin primordial es canalizar el ahorro que generan las unidades de gasto con superávit financiero, hacia los prestatarios o unidades con déficit (²⁶⁵). Por tanto, la misión fundamental del sistema financiero en una economía de mercado es la de captar el excedente de los ahorradores y canalizarlo hacia los prestatarios públicos o privados (²⁶⁶), y ello es así porque, en general, los ahorradores e inversores suelen ser unidades económicas distintas y, además, los deseos de los primeros no suelen coincidir con los de los segundos en el grado de liquidez, seguridad y rentabilidad de los activos. Ahí es donde los intermediarios financieros actúan, transformando los activos financieros emitidos por los inversores y haciéndolos más atractivos para las unidades económicas con superávit, al emitir los suyos propios.

Dichos activos financieros, también denominados instrumentos financieros, son títulos que constituyen un medio de mantener riqueza para quien los posee y un pasivo

²⁶⁵ Cuervo, A., Rodríguez, L., Parejo, J.A. y Calvo, A.: "Manual de Sistema...", Op. Cit., pág. 1.

²⁶⁶ Vid. G.G.Kaufman: "El dinero, el sistema financiero y la economía". Editorial I.E.S.E. Universidad de Navarra, 1978. Véase también L.Rodríguez Sáiz, J. Martín Pliego, J.A. Parejo Gámir y G. López Díaz: "La distribución provincial del crédito en España". SET Ediciones. Madrid 1981.

para quien los genera y, por tanto, no contribuyen a incrementar la riqueza general de un país, pero facilitan la movilización de los recursos reales de la economía (²⁶⁷). Sus características principales son su liquidez, su riesgo y su rentabilidad. La combinación de esas tres permite clasificarlos con el fin de que los adquirentes puedan decidir cuál es la combinación de los mismos más interesante para sus fines.

Estos activos financieros se denominan primarios cuando el emisor se pone directamente en contacto con el comprador (acciones, obligaciones...), o mediante un corredor, comisionista etc. Sin embargo, cuando el emisor es un intermediario financiero se denominan activos financieros indirectos o secundarios (cuentas corrientes, depósitos a plazo, etc).

Los intermediarios financieros tienen pues la función de captar fondos que no serían utilizados a menos que dichas instituciones los tomen como depositarios, previo pago de un interés, para poder prestarlos a su vez, cobrando otro tanto. En definitiva, cumplen la función de prestar y pedir prestado fondos, constituyendo éste el eje básico de su actuación y, por tanto, recibiendo todos los fondos que deseen depositarse en ellos a los tipos de

²⁶⁷ Vid. L.A.Rojó: "Renta, precios y balanza de pagos". Alianza Universidad. Madrid 1978.

interés anunciados (²⁶⁸).

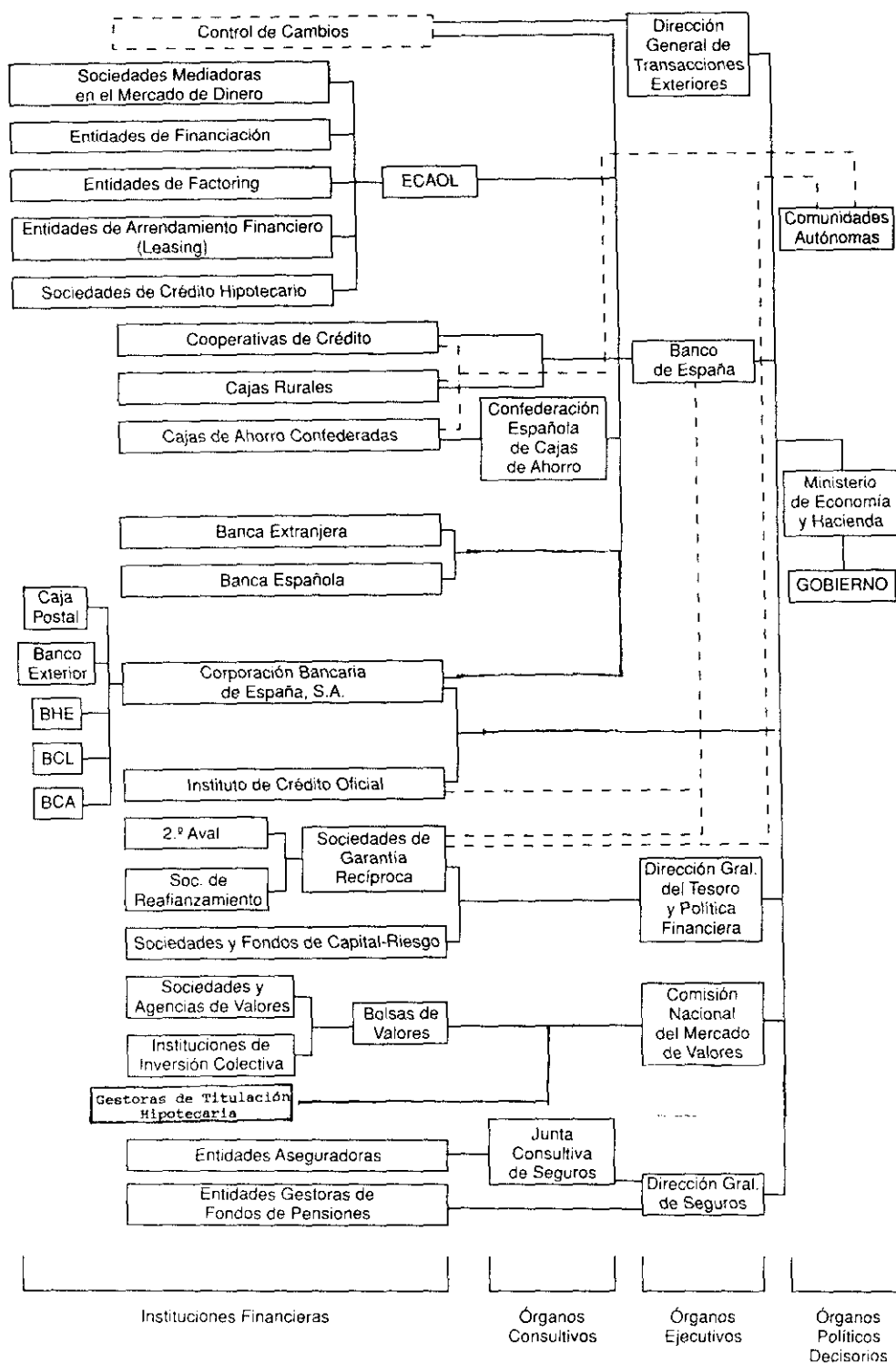
Analizados brevemente estos aspectos, la figura II.1 nos muestra el esquema actual de nuestro sistema financiero. En él se observa que la máxima autoridad monetaria y financiera corresponde al Gobierno, siendo el Ministerio de Economía y Hacienda el responsable de todas las cuestiones relativas al funcionamiento de las instituciones financieras, constituyendo ambos los denominados órganos político-decisionarios, junto a las Comunidades Autónomas.

En el ámbito de nuestro interés, dicho Ministerio ejerce sus funciones a través de la Dirección General de Seguros, órgano ejecutivo cuyas misiones son las de inspección y control, así como las de carácter normativo y sancionador, de las entidades aseguradoras de todo tipo y de las entidades gestoras de los fondos de pensiones (²⁶⁹), las cuales forman parte del conjunto de instituciones financieras españolas. Además, entre la Dirección General de Seguros y las entidades de seguros existe un órgano consultivo denominado Junta Consultiva de

²⁶⁸ Vid J.A. Trujillo y C. Cuervo-Arango: "El sistema Financiero Español", Editorial Ariel, Barcelona 1985, para un mayor detalle.

²⁶⁹ En nuestro estudio no entramos a analizar estos fondos de pensiones ya que consideramos que tienen la entidad suficiente, sobre todo en Europa, como para constituir objeto de otra investigación, además de que tienen características propias que les diferencian claramente de la actividad del seguro directo.

FIG. II.1: ESTRUCTURA ACTUAL DEL SISTEMA FINANCIERO ESPAÑOL



Seguros cuya función, como vimos anteriormente, es asesorar a la citada dirección general, estando compuesta por representantes de la Administración, de los asegurados y aseguradores y presidida por el Director General de Seguros.

Una vez que hemos encuadrado las compañías de seguros dentro del conjunto de nuestro sistema financiero, cabría preguntarse cuáles son las razones últimas que justifican la consideración de entidades financieras para ellas.

En principio, la actividad aseguradora no parece tener mucho que ver con la realizada, por ejemplo, por una entidad bancaria, puesto que su función principal es la cobertura de riesgos. Es más, los sistemas de Contabilidad Nacional (²⁷⁰) consideran a las empresas de seguros como un sector de la economía nacional cuya función es "asegurar", es decir, transformar riesgos individuales en colectivos mediante la percepción de primas de seguro contratadas, garantizando un pago en caso de siniestro.

Ahora bien, si enfocamos el estudio desde un punto de vista financiero, podemos establecer un paralelismo entre la actividad típica de un intermediario financiero y la desarrollada por las entidades aseguradoras.

²⁷⁰ Vid. Fuentes Quintana, E: "Hacienda Pública". Págs. 18 y ss.

Los primeros, captan recursos de los ahorradores y les pagan por ello una remuneración, normalmente dineraria, medida en términos de tipo de interés. En el caso del seguro, los tomadores pagan una prima a cambio de recibir seguridad, medida en términos de indemnización en caso de siniestro. Ahora bien, mientras en el primer caso el pago de los intereses es cierto, en el segundo caso el pago de la indemnización es más o menos probable y por tanto puede que no se dé.

De cualquier forma, ambos captan recursos que utilizan en sus operaciones activas. Los primeros, prestan generalmente ese dinero cobrando un tipo de interés, o lo colocan a cambio de cierta retribución en inversiones diversas, mientras que los segundos también los invierten con el fin de poder obtener una rentabilidad que les permita garantizar a sus clientes la seguridad ofrecida.

Como se ve, en el fondo, ambas actividades cumplen una función: canalizar los recursos desde los agentes que tienen superávit a los agentes que tienen déficit de los mismos.

Efectivamente, esa es la también importante función financiera del sector asegurador, la cual es llevada a cabo mediante la canalización de los flujos captados de las unidades económicas ahorradoras hacia los sectores productivos de la economía mediante la inversión de esos fondos. Recordemos en este sentido que del volumen

de fondos captados vía primas, la mayor parte se destina a la dotación de las provisiones técnicas, las cuales deben ser invertidas con arreglo a unos criterios que garanticen la solvencia de la entidad. Esas inversiones se dirigen hacia aquellos sectores que se consideran más rentables, con lo que éstos obtendrán unos fondos que de otra forma no hubiesen conseguido. Además, esas inversiones, en términos generales, se mantienen en el tiempo, convirtiéndose en inversión a largo plazo lo que ni siquiera fué considerado ahorro por parte del contratante del seguro (²⁷¹).

Sin embargo, las primas de un periodo pueden considerarse como flujo de ahorro en sentido amplio, ya que en definitiva la decisión de abonar esa prima sólo se puede tomar si se dispone de los recursos suficientes, por lo que se convierte en una alternativa a otras formas de materializar el ahorro. Este es el sentido en el que nosotros vamos a analizar las primas en este apartado de nuestra investigación.

Por otro lado, es claro que si las primas nacen de los excedentes de recursos de ciertas unidades económicas, cuanto mayor sea el desarrollo económico de un país más favorecida se verá la actividad aseguradora. Pero, simultáneamente, el seguro también favorece el desarrollo

²⁷¹ Cuervo, A., Rodríguez, L., Parejo, J.A. y Calvo, A.: "Manual de Sistema...", Op. Cit.

económico, ya que permite a las unidades que sufren un siniestro, y por tanto la consiguiente pérdida, recuperarse y poder volver a realizar su actividad gracias a haber convertido su riesgo individual en un riesgo colectivo mediante la suscripción de la póliza de seguros.

Resumiendo, el seguro, desde el punto de vista financiero, tiene las siguientes características (²⁷²):

- Fomenta la propensión a la inversión productiva de fondos ajenos;
- el propio coste del seguro se capitaliza e invierte en la economía nacional, en su mayor parte a largo plazo, constituyendo un fuerte instrumento de fomento y captación de ahorro;
- juega un papel importante en materia crediticia, reforzando la posición del acreedor, quien se beneficia en caso de siniestro con el importe de la indemnización (²⁷³).

Por otro lado, el hecho de contratar un seguro indica un espíritu de previsión muy importante y que será mayor cuanto más desarrollado esté un país, ya que sólo se puede pensar en cubrirse de un posible riesgo futuro cuando

²⁷² Cuervo, A., Rodríguez, L., Parejo, J.A. y Calvo, A.: "Manual de Sistema...", Op. Cit.

²⁷³ Ultimamente, muchas operaciones de crédito realizadas por las entidades de depósito, tanto personales como reales, se refuerzan con contratos de seguro, bien sobre las personas o sobre los inmuebles, con el fin de disminuir el riesgo de dichos créditos.

las necesidades del presente estén cubiertas, lo cual ocurre en mayor medida cuanto más prospero sea un país.

A continuación, intentaremos analizar la importancia relativa de este sector dentro del Sistema Financiero Español, para lo cual estudiaremos comparativamente los datos relativos al número de entidades, a los capitales propios, las provisiones técnicas y los depósitos y otros pasivos y, por último, aquellos que nos permiten valorar el ahorro captado por los distintos intermediarios financieros así como la canalización de los mismos hacia el resto de la economía.

Con respecto a los fondos propios, en toda empresa el capital sirve para financiar el inmovilizado necesario para la producción de los bienes o artículos que han de comercializarse. Sin embargo, en la empresa de seguros no se necesita prácticamente inmovilizado para operar, ya que lo que se pretende comercializar es un producto intangible y, por tanto, en estas empresas el capital inicial está destinado a adelantar comisiones y gastos de gestión y administración.

Ahora bien, la empresa de seguros, por el hecho de vender seguridad, debe poder ofrecer esa seguridad sin ninguna duda, pues sólo así el consumidor de su producto estará pagando adelantadamente el precio de su riesgo en la confianza de que, cuando se produzca el siniestro, en su caso, le será satisfecha la prestación o indemnización

correspondiente. Para ello se exige un capital mínimo a dichas entidades, así como otras garantías adicionales (²⁷⁴).

La evolución del número de las principales entidades financieras que actúan en nuestro país la hemos recogido en el Cuadro II.20, y en el se puede observar que dicho número es relativamente estable para el conjunto de las entidades. Sin embargo, cabe destacar que las Cajas de Ahorro experimentaron un descenso importante en el período 1990-1991, motivado por las fusiones entre algunas de ellas.

Por entidades, observamos que mientras en la Banca Privada el número de entidades presenta una evolución creciente en todo el período, el resto de entidades tienden a la disminución, sobre todo las Cooperativas de Crédito cuya tasa de variación es negativa en todo el período.

Esta evolución se puede observar también en el Gráfico II.27.

Por otro lado, si atendemos a la importancia relativa dentro del sistema de cada uno de los tipos de entidades en función de su número, podemos afirmar que el primer lugar corresponde a las Compañías Aseguradoras, seguidas de la Banca Privada, las Cooperativas de Crédito

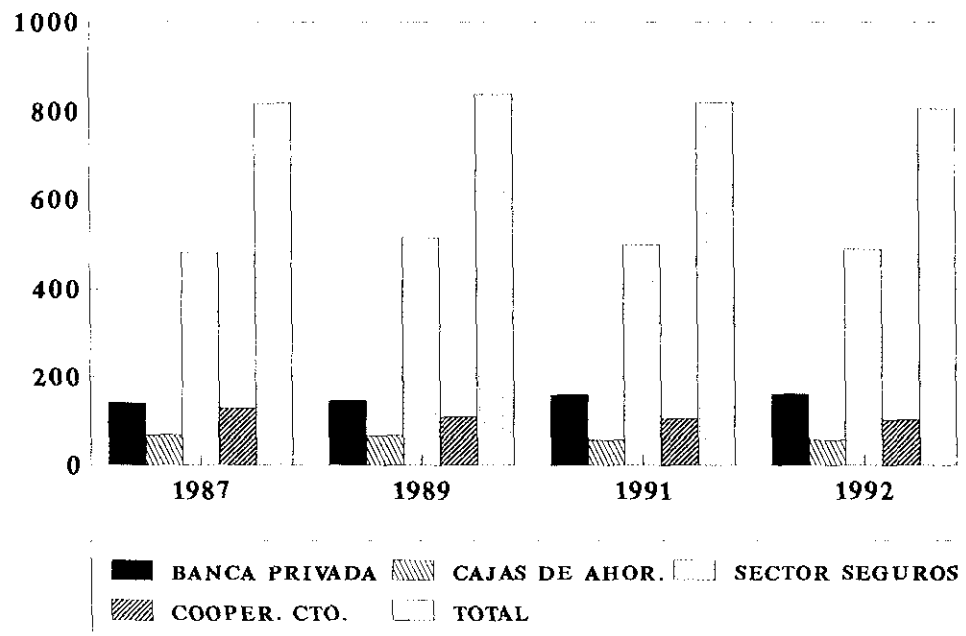
²⁷⁴ Cuervo, A., Rodríguez, L., Parejo, J.A. y Calvo, A.: "Manual de Sistema...", Op. Cit. .Estas otras garantías son el margen de solvencia y el fondo de garantía, establecidas en la normativa comunitaria, como ya sabemos.

CUADRO II.20: EVOLUCION DEL NUMERO DE LAS PRINCIPALES ENTIDADES QUE ACTUAN
EN EL SISTEMA FINANCIERO ESPAÑOL.
(1987-1992)

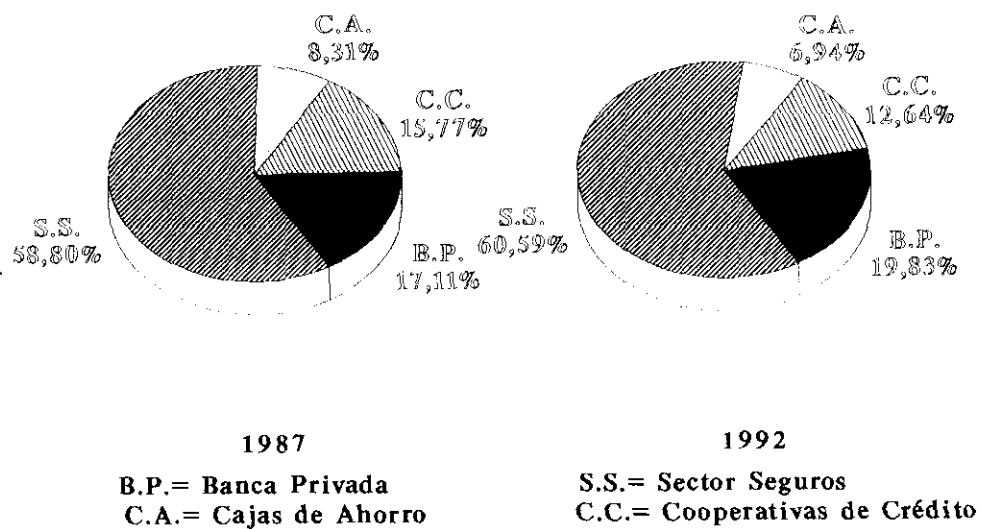
ANOS	BANCA PRIVADA % VAR.		CAJAS DE AHORRO % VAR.		SECTOR SEGUROS % VAR.		COOPER. CREDITO % VAR.		TOTAL % VAR.	
1987	140	-	68	-	481	-	129	-	818	-
1989	146	4%	67	-1%	515	7%	110	-15%	838	2%
1991	159	9%	56	-16%	499	-3%	106	-4%	820	-2%
1992	160	1%	51	-9%	489	-2%	102	-4%	802	-2%

Fuente: Cuervo, A., Rodriguez, L., Parejo, J.A. y Calvo, A., "Manual de Sistema Financiero Español", "Memoría Estadística" de la Dirección General de Seguros, "Boletín Trimestral" del Banco de España y elaboración propia.

G-II.27: EVOLUCION DEL NUMERO DE LAS PRINCIPALES ENTIDADES FINANCIERAS QUE OPERAN EN EL SISTEMA FINANCIERO ESPAÑOL. (1987-1992)



G-II.28: DISTRIBUCION DEL NUMERO DE ENTIDADES (Por tipos de intermediarios financieros)



y, por último, las Cajas de Ahorro, manteniéndose esta relación en todo el período. Sin embargo, cabe destacar que tanto las Compañías Aseguradoras como la Banca Privada aumentan su importancia en el período considerado, mientras que las Cajas de Ahorro y las Cooperativas de Crédito la pierden, como muestra el Gráfico II.28.

Por otro lado, los capitales propios de las entidades que integran el sector financiero español están recogidos en el Cuadro II.21. En él se puede observar que existe una tendencia creciente para todos los tipos de entidades hasta 1990, ya que en 1991 tanto en el Crédito Oficial como en el Sector Asegurador los capitales propios descienden, y en 1992 lo hacen en la Banca Privada y nuevamente en el Crédito Oficial.

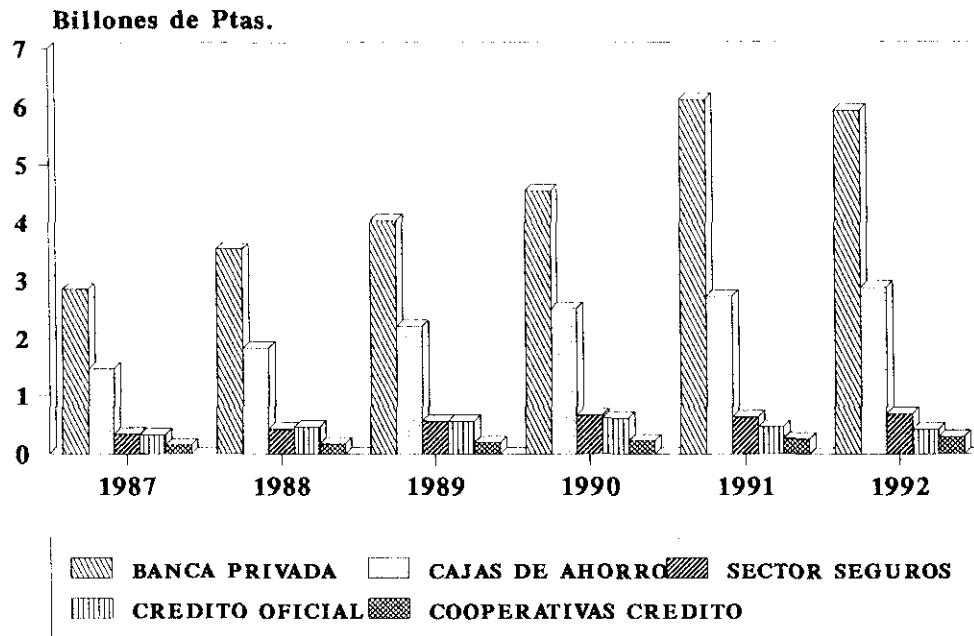
Por entidades, en términos generales, la tasa de crecimiento desciende a partir de 1989. Sin embargo, el sector seguros tiene una evolución distinta, ya que la tasa de crecimiento aumenta en 1989, para disminuir en 1990, e incluso hacerse negativa en 1991, para volver a aumentar en 1992. Asimismo, las Cooperativas de Crédito mantienen una tasa de crecimiento prácticamente estable desde 1988 hasta 1990, observándose una fuerte expansión en 1991 y 1992. Por último, la Banca Privada muestra un importante aumento en 1991, para en 1992 obtener una tasa de crecimiento negativa. Dicha evolución se puede ver claramente también en el Gráfico II.29.

CUADRO II.21: CAPITALS PROPIOS DE LAS CIAS. DE SEGUROS EN COMPARACION CON
OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS.
(1987-1992). (En miles de millones de pesetas)

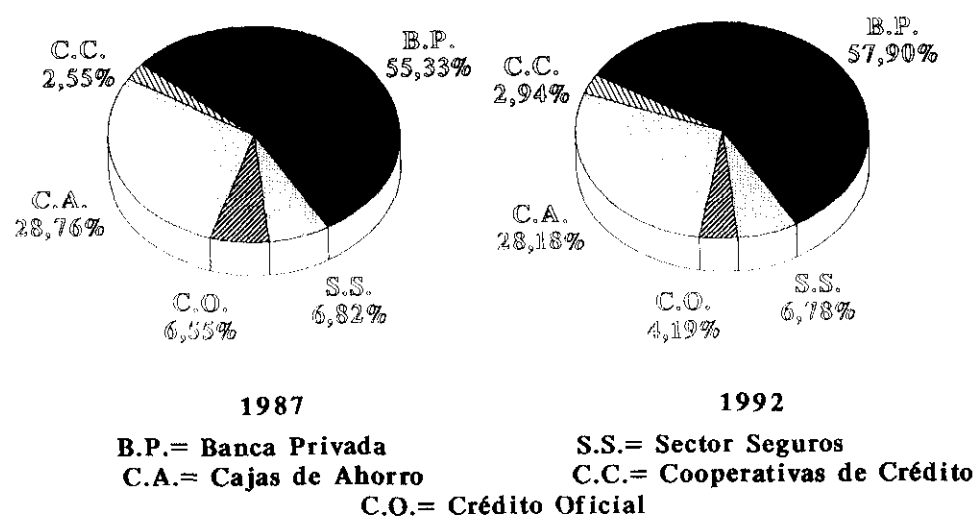
AÑOS	BANCA PRIVADA	CAJAS DE AHORRO	CREDITO OFICIAL	SECTOR SEGUROS	COOPER. CREDITO
	% VAR.	% VAR.	% VAR.	% VAR.	% VAR.
1987	2865 -	1489 -	339 -	353 -	162 -
1988	3551 24%	1857 25%	469 38%	435 23%	184 14%
1989	4048 14%	2215 19%	573 22%	565 30%	208 13%
1990	4558 13%	2530 14%	622 9%	668 18%	238 14%
1991	6122 34%	2734 8%	468 -25%	634 -5%	274 32%
1992	5941 -3%	2891 6%	430 -8%	696 10%	302 27%

Fuente: Cuervo, A., Rodríguez, L., Parejo, J.A. y Calvo, A., "Manual de Sistema Financiero Español", Op. Cit.

G-II.29: EVOLUCION DE LOS CAPITALS PROPIOS DE LAS CIAS. DE SEGUROS EN COMPARACION CON OTROS INTERMEDIARIOS FINANCIEROS. (1987-1992).



G-II.30: DISTRIBUCION DE LOS CAPITALS PROPIOS (Por tipos de intermediarios financieros)



Por otro lado, en el mencionado Cuadro II.30 podemos observar la importancia del sector seguros en el sistema financiero español si atendemos a dichos capitales propios. Así, mientras en 1987 ocupaba el tercer lugar dentro de las entidades financieras consideradas, en 1988 pasó a ocupar el cuarto, recuperando su antigua posición a partir de 1990. Sin embargo, cabe destacar que aunque el orden de importancia de las distintas entidades se mantiene en el conjunto del período considerado, la Banca Privada ha ganado relevancia en este ámbito al pasar de un 55,33% en 1987 a un 57,90% en 1992, al contrario que las Cajas de Ahorro, que pasan de un 28,76% a un 28,18%, el Crédito Oficial, que pasa de un 6,82% a un 4,19% y el sector seguros que disminuye su participación en 0,4 puntos porcentuales. Las Cooperativas de Crédito siguen la misma tendencia que la Banca Privada, al ganar un 0,39% de participación en esta variable, como muestra el Gráfico II.30.

De cualquier forma, en esta misma variable, la importancia del sector seguros es relativamente pequeña ya que representa, aproximadamente, entre un 6% y un 7% del conjunto total.

En tercer lugar, si analizamos las fuentes de financiación ajena de estas entidades nos tenemos que referir a las provisiones técnicas en el sector seguros

(²⁷⁵) y a los depósitos y otros pasivos del sector privado en el sistema bancario.

Esos datos están recogidos en el cuadro II.22 para el periodo 1987-1992. En el se observa un constante crecimiento para todas las entidades en ese periodo salvo para la Banca Privada, cuyo aumento de depósitos disminuyo un 2% en 1992, y para el sector seguros, que en 1989 ve disminuir su volumen de provisiones técnicas en un 6%, aunque en 1990 vuelven a aumentar en un 15%. La causa de

²⁷⁵ Recordemos que las provisiones técnicas surgen como consecuencia del cobro anticipado del precio de la mercancía que se comercializa y del aplazamiento de la entrega de dicha mercancía y que son fondos que las entidades de seguros invierten para poder garantizar el pago de las prestaciones. Existen distintos tipos de provisiones, particulares para cada ramo, que fundamentalmente son las siguientes:

Ramo no vida

a) Provisiones técnicas para riesgos en curso: incluyen las provisiones destinadas a recoger la parte de las primas y recargos emitidos en el ejercicio y que corresponde a ejercicios futuros.

b) Provisiones técnicas para prestaciones: necesarias para hacer frente a las prestaciones y gastos de seguros no vida como consecuencia de siniestros indemnizables ocurridos hasta la fecha de cierre del ejercicio. Se incluyen las provisiones inherentes a los gastos del proceso de liquidación de los siniestros y en ningún caso serán disminuidas por el importe cierto o presunto de los recobros de siniestros.

Ramo de Vida

a) Provisiones matemáticas: son aquellas relativas a contratos de seguros de vida calculadas por su valor actuarial en la fecha de cierre del ejercicio.

b) Provisiones técnicas para prestaciones: son provisiones para hacer frente al pago de vencimientos, capitales, rentas vencidas, rescate, participaciones en beneficios devengados y no asignados y de los gastos derivados de las prestaciones ocurridas hasta la fecha de cierre del ejercicio.

Vid. "Entidades de Seguros, Reaseguros...", Instituto de Planificación Contable, Op. Cit., para un mayor detalle.

CUADRO II.22: PROVISIONES TECNICAS DE LAS CIAS. DE SEGUROS Y DEPOSITOS Y
OTROS PASIVOS DEL SECTOR PRIVADO EN EL SISTEMA BANCARIO.
(1987–1992). (En miles de millones de pesetas)

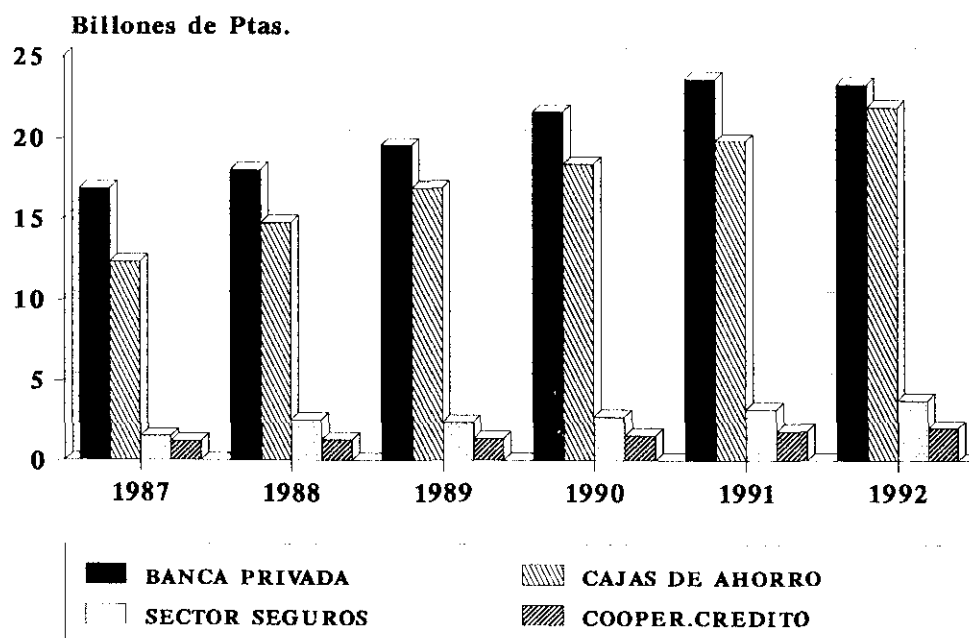
AÑOS	BANCA PRIVADA		CAJAS DE AHORRO		SECTOR SEGUROS		COOPER.CREDITO	
	% VAR.		% VAR.		% VAR.		% VAR.	
1987	16856	—	12297	—	1515	—	1203	—
1988	18023	7%	14728	20%	2527	67%	1292	7%
1989	19540	8%	16881	15%	2366	–6%	1380	7%
1990	21559	10%	18348	9%	2721	15%	1568	14%
1991	23559	9%	19774	8%	3200	18%	1842	17%
1992	23200	–2%	21807	10%	3760	18%	2029	10%

Fuente: Cuervo, A., Rodríguez, L., Parejo, J.A. y Calvo, A., "Manual de Sistema Financiero Español", Op. Cit. y elaboración propia.

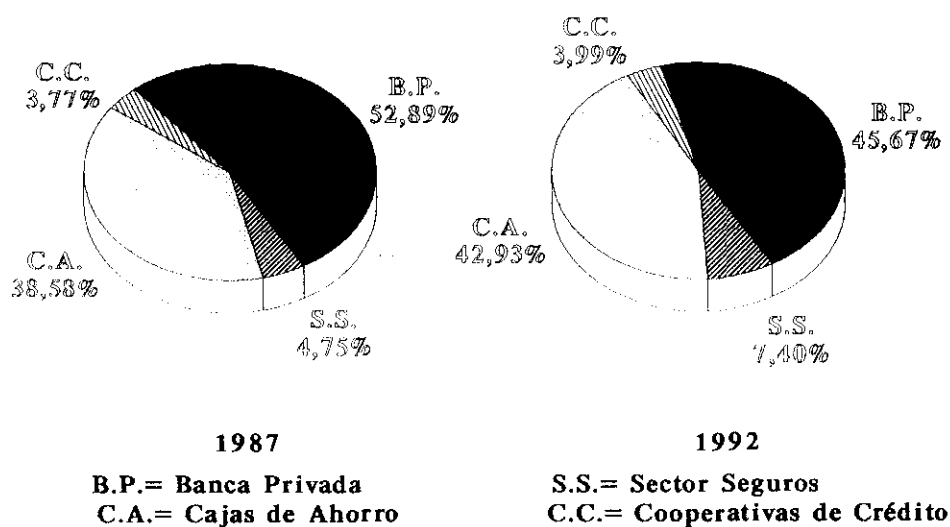
esta disminución la podemos encontrar nuevamente en la evolución de las llamadas operaciones a prima única, las cuales pueden justificar también los fuertes incrementos experimentados por las provisiones técnicas de las empresas de seguros hasta 1988, que como se puede ver en este cuadro son las más importantes del sector financiero. Concretamente, en 1988 el crecimiento de las provisiones técnicas fue del 67%, mientras que los depósitos aumentaron un 20% en las Cajas de Ahorro, y un 7% en la Banca Privada y las Cooperativas de Crédito. Sin embargo, en 1989 es el único sector en el que disminuye esta variable, para a partir de 1990 volver a ser el que mayor crecimiento obtiene. Dicha evolución se puede observar en el Gráfico II.31.

Además, del Gráfico II.32 podemos deducir que el sector seguros en este ámbito representa la tercera fuerza, aunque muy alejado de la Banca Privada y de las Cajas de Ahorro, que ocupan los dos primeros lugares. También cabe destacar en este punto el retroceso de la importancia relativa de la Banca Privada, que pasa de suponer el 52,89% del total en 1987 al 45,67% en 1992, en favor de las Cajas de Ahorro, que aumentan su importancia en 4,35 puntos porcentuales, las Compañías de Seguros (+2,65%) y las Cooperativas de Crédito (+0,22%). Sin embargo, las cifras nos muestran que en el período considerado, mientras que los depósitos y otros pasivos del sector privado en la

**G-II.31: EVOLUCION DE LAS PROVISIONES TECNICAS DE LAS CIAS.
DE SEGUROS Y DEPOSITOS Y OTROS PASIVOS DEL SECTOR
PRIVADO EN EL SISTEMA BANCARIO. (1987-1992)**



**G-II.32: DISTRIBUCION DE LOS PASIVOS
(Por tipos de intermediarios financieros)**



Banca Privada crecieron el 37,63%, en las Cajas de Ahorro el 77,33% y en las Cooperativas de Crédito el 68,86%, las provisiones técnicas de las aseguradoras lo hicieron en un 148,18%, lo cual mide el importante avance relativo de este sector dentro del sistema Financiero Español.

Por otro lado, si queremos realizar una comparación más homogénea, debemos tomar los flujos de ahorro financiero retirados de la economía por los diferentes grupos de entidades que operan en el sistema. Estos pueden medirse, como ya sabemos, por los incrementos que experimentan los depósitos de las Entidades Bancarias en el plazo de tiempo considerado y por el volumen de primas recaudado en el período por el sector asegurador.

Esos datos están recogidos en el cuadro II.23 y de ellos se deduce nuevamente que el sector seguros ha tenido un importante avance dentro del sector financiero. Efectivamente, mientras que en el período 1987-1988, las instituciones del sistema bancario alternan períodos de crecimiento con períodos de descenso en su captación de ahorro, las entidades aseguradoras muestran una constante tendencia al crecimiento, que se trunca en 1989, con tasas muy elevadas (80% en 1988).

Además, el sector seguros ocupaba el tercer lugar en 1987, para ocupar el primero en el año 1988, volviendo al segundo lugar en el período 1989-90, aun sufriendo disminuciones importantes (-21% en 1989 y -8% en 1990). A

CUADRO II.23: PRIMAS RECAUDADAS POR LAS CIAS. DE SEGUROS Y AUMENTO DE
LOS DEPOSITOS DEL SISTEMA BANCARIO.
(1987-1992). (En miles de millones de pesetas)

ANOS	BANCA PRIVADA		CAJAS DE AHORRO		SECTOR SEGUROS		COOPER. CREDITO	
	% VAR.		% VAR.		% VAR.		% VAR.	
1987	1908	-	1556	-	1342	-	123	-
1988	1165	-39%	2362	52%	2415	80%	884	619%
1989	1509	30%	2167	-8%	1919	-21%	898	2%
1990	2052	36%	1480	-32%	1772	-8%	188	-79%
1991	2000	-3%	1426	-4%	2110	19%	274	46%
1992	-359	-118%	2033	43%	2405	14%	187	-32%
TOTAL	8275	-	11024	-	11963	-	2554	-

Fuente: Cuervo, A., Rodriguez, L., Parejo, J.A. y Calvo, A., "Manual de Sistema Financiero Español", "Memoría Estadística" de la Dir General de Seguros, "Boletín Trimestral" del Banco de España y elaboración propia.

partir de 1991 se sitúa en el primer lugar en la captación de ahorro, consolidando esa situación en 1992. Dicha evolución está recogida igualmente en el Gráfico II.33.

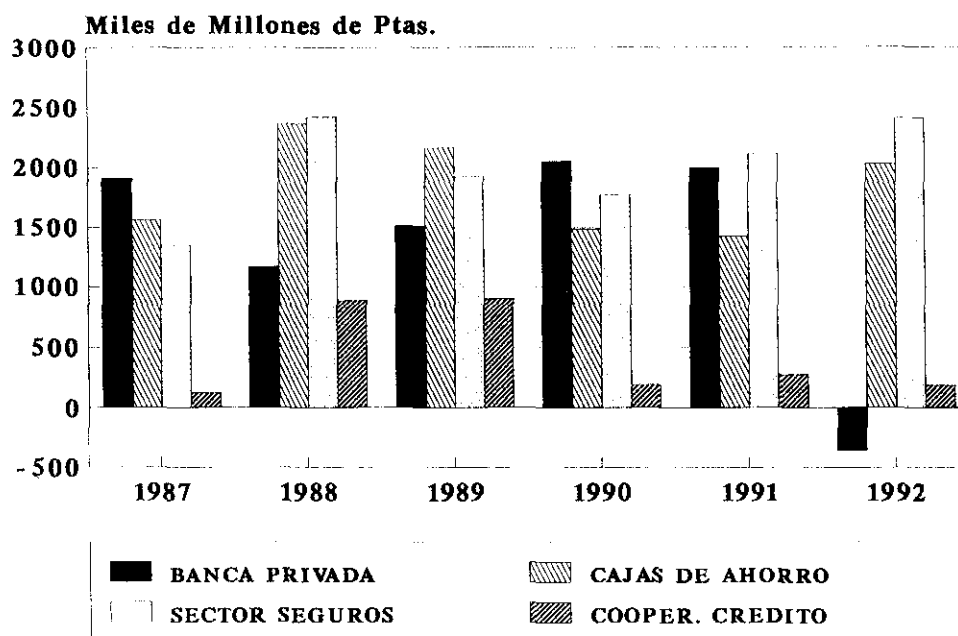
Además, el Gráfico II.34 nos confirma en nuestra conclusión. En el hemos recogido la importancia de las distintas instituciones en la captación de ahorro en el conjunto del periodo que estamos considerando. Así, el sector asegurador ha captado un 35,38% del total, seguido de las Cajas de Ahorro (32,60%), la Banca Privada (24,07%) y, por último, las Cooperativas de Crédito (7,55%) ⁽²⁷⁶⁾.

Ello pone de manifiesto la gran importancia adquirida en España por el sector asegurador, aunque se debe matizar el resultado obtenido considerando las importantes perturbaciones producidas por las operaciones a prima única, la adaptación a la normativa comunitaria y la necesidad de separar nitidamente la actividad de las entidades de crédito de la de las entidades de seguro, pues, desde el 30 de Junio de 1990, se ha prohibido en base a las normas comunitarias la realización de nuevas operaciones de seguro, en calidad de asegurador, a las entidades de depósito.

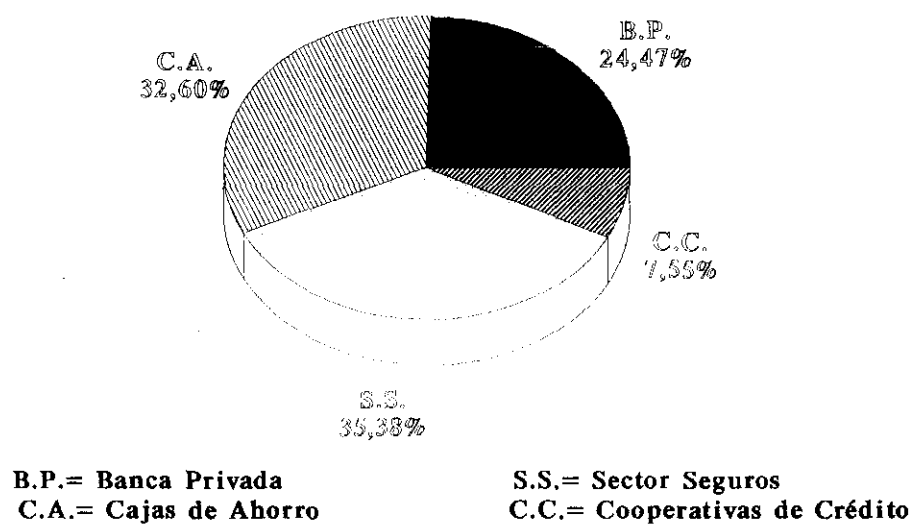
Por último, debemos realizar un análisis comparativo entre las inversiones de los distintos

²⁷⁶ Opinamos que considerando la captación total de ahorro en el conjunto del periodo eliminamos los efectos de las fluctuaciones experimentadas en los depósitos de las Entidades Bancarias que en ocasiones muestran variaciones negativas.

G-II.33: EVOLUCION DE LAS PRIMAS DE LAS COMPAÑIAS DE SEGUROS Y AUMENTO DE LOS DEPOSITOS DEL SISTEMA BANCARIO. (1987-1992)



**G-II.34: CAPTACION DE AHORRO EN ESPAÑA
EN EL PERIODO 1987-1992
(Por tipos de intermediarios financieros)**



intermediarios financieros que actúan en nuestro país, cuyas cifras hemos recogido en el Cuadro II.24 para el período 1987-1992.

En él se observa para el conjunto de las entidades un aumento continuado de sus inversiones, aunque por cada grupo cabría hacer algunas apreciaciones.

Con respecto a la Banca Privada, las inversiones presentan una tasa de crecimiento cada vez mayor en el período 1987-1991, para en 1992 disminuir la misma al pasar desde un 16% en 1991 a un 11% en 1992. Esa misma evolución presentan las Cooperativas de Crédito.

Sin embargo, las Cajas de Ahorro muestran la evolución contraria, ya que la tasa de crecimiento es cada vez menor en el período 1987-1991, para crecer de forma importante en 1992, al pasar del 4% en 1991 al 16% en 1992.

Por su parte, el Sector Asegurador vuelve a mostrar una evolución particular, con un fuerte incremento en 1988 (59%) que se contrarresta con el escaso 2% de 1989. En 1990 y 1991 su ritmo de crecimiento es prácticamente igual (15% y 14% respectivamente), para mostrar una importante expansión en 1992 (23% de crecimiento).

Esta evolución se puede observar también en el Gráfico II.35.

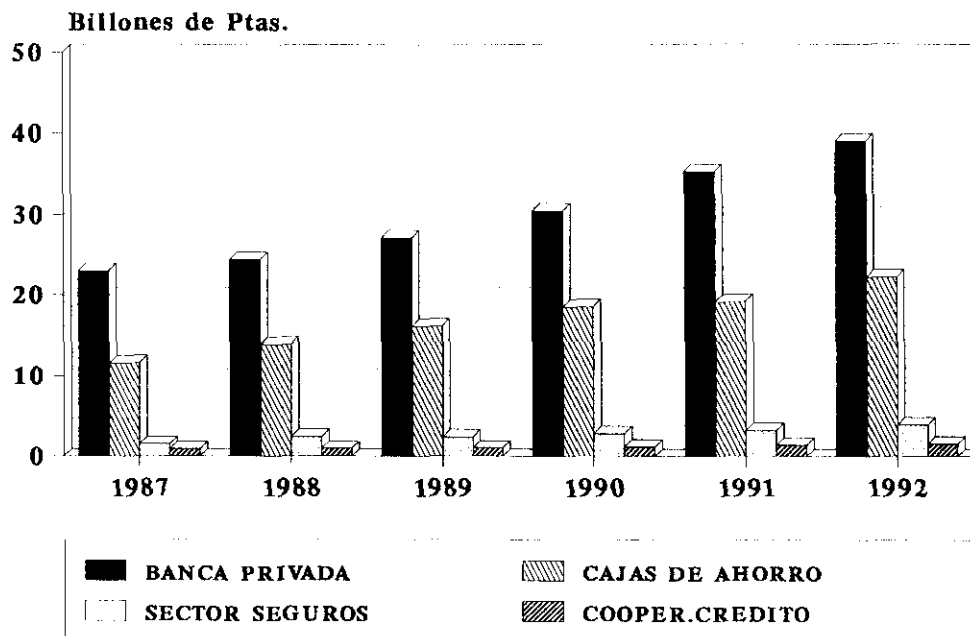
Finalmente, el Gráfico II.36 muestra la importancia relativa de cada uno de los tipos de entidades en el conjunto de las inversiones. En él observamos que la

**CUADRO II.24: INVERSIONES DE LAS CIAS. ASEGURADORAS Y DE OTROS INTERMEDIARIOS
FINANCIEROS EN ESPAÑA. (En miles de millones de pesetas).**

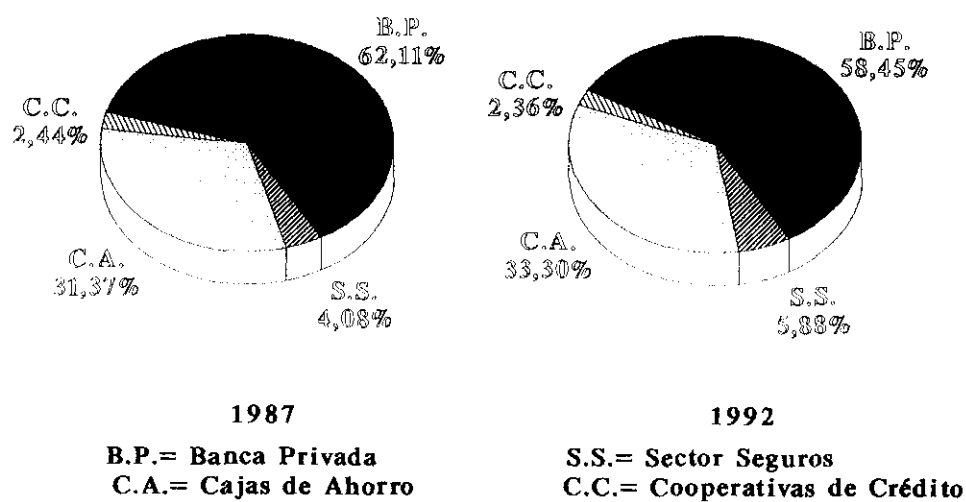
AÑOS	BANCA PRIVADA		CAJAS DE AHORRO		SECTOR SEGUROS		COOPER.CREDITO	
	% VAR.		% VAR.		(1)	% VAR.	% VAR.	
1987	23015	—	11624	—	1512	—	905	—
1988	24453	6%	13888	19%	2400	59%	955	6%
1989	27166	11%	16160	16%	2438	2%	1046	10%
1990	30461	12%	18524	15%	2793	15%	1168	12%
1991	35311	16%	19198	4%	3191	14%	1382	18%
1992	39022	11%	22233	16%	3925	23%	1577	14%

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos del "Boletín Estadístico" del Banco de España.
(1) En 1992 no se incluyen las cifras correspondientes a las compañías reaseguradoras.

G-II.35: EVOLUCION DE LAS INVERSIONES DE LAS CIAS. DE SEGUROS Y DE OTROS INTERMEDIARIOS FINANCIEROS (1987-1992)



G-II.36: DISTRIBUCION DE LAS INVERSIONES (Por tipos de intermediarios financieros)



Banca Privada ocupa claramente el primer lugar, seguida de las Cajas de Ahorro, las Compañías Aseguradoras y, por último, las Cooperativas de Crédito.

Sin embargo, cabe destacar que en el periodo considerado la Banca Privada y las Cooperativas de Crédito han perdido importancia relativa (3,66 y 0,08 puntos porcentuales respectivamente) en favor de las Cajas de Ahorro y de las Compañías Aseguradoras, que aumentan su participación en 1,93 y en 1,8 puntos porcentuales respectivamente.

Una vez analizadas las cifras más importantes del Sector Asegurador español, podemos extraer como conclusión general que la actividad aseguradora ha adquirido una gran importancia en nuestro país en los últimos años, tanto en su función pura de cobertura de riesgos como en la función de intermediación financiera, pudiendo esperar que dicha expansión continúe en el futuro próximo hasta alcanzar niveles similares a los de otros países comunitarios de los cuales, como veremos en los próximos capítulos, todavía esta muy alejado en algunos casos.

II.3.8.- Algunas ratios significativas.-

Para terminar con el estudio que estamos realizando del sector asegurador en España, creemos conveniente observar también algunas relaciones que nos

pueden indicar la importancia de dicho sector tanto en el conjunto de nuestra economía en general como dentro del sistema financiero propiamente dicho en particular. Dichas relaciones las tenemos recogidas en el Cuadro II.25 para el año 1992 (²⁷⁷), diferenciando entre Banca Privada, Cajas de Ahorro, Sector Seguros y Cooperativas de Crédito.

En primer lugar, establecemos la relación entre primas o depósitos por entidad según cuáles sean éstas. Ella nos indica que el primer lugar es ocupado por las Cajas de Ahorro, ya que cada una obtuvo, por término medio en 1992, 36.303 millones de pesetas, frente a los 4.918 millones de las Compañías Aseguradoras, las cuales ocupan el segundo lugar, y los 1.833 millones de las Cooperativas de Crédito. La Banca Privada disminuyó su captación de depósitos en 2.468 millones por entidad.

En segundo lugar, recogemos la relación primas-depósitos por habitante, y en ella observamos que la relación, es en este caso, favorable para el Sector Asegurador, ya que el gasto medio por habitante en primas de seguros es de 61.532 pesetas, frente a las 52.014 que se depositan en las Cajas de Ahorro o las 4.784 en las Cooperativas de Crédito.

Otro dato importante es la relación primas-

²⁷⁷ Hay que precisar en este ámbito que las conclusiones que podamos obtener en algunas relaciones para la Banca Privada están condicionadas por la disminución de sus depósitos en este año, lo cual no había ocurrido nunca en los últimos años.

CUADRO II.25. – ALGUNAS RATIOS SIGNIFICATIVAS DEL SEGURO PRIVADO Y
DE OTROS INTERMEDIARIOS FINANCIEROS EN ESPAÑA. AÑO 1992.

<i>ENTIDADES</i>	<i>Primas – Depósitos</i> <i>Entidad</i>	<i>Primas – Depósitos</i> <i>Habitante</i>	<i>Primas – Depósitos</i> <i>PIB</i>	<i>Inversiones</i> <i>Entidad</i>
<i>Banca Privada</i>	-2468,75	-10106,2	-0,67%	243887,5
<i>Cajas de Ahorro</i>	36303,57	52014,8	3,45%	397017,9
<i>Sector Seguros</i>	4918,20	61532,6	4,09%	8026,6
<i>Cooperativas de Crédito</i>	1833,33	4784,4	0,32%	15460,8
	<i>Millones de Pesetas</i>	<i>Pesetas</i>	<i>(1)</i>	<i>Millones de Pesetas</i>

325

Fuente: Elaboración propia a partir de las fuentes citadas anteriormente y de "Estadísticas básicas de la Comunidad" 29ª Edición, EUROSTAT 1992.

depósitos respecto al Producto Interior Bruto, ya que, como hemos señalado anteriormente, el crecimiento de las primas está fuertemente correlacionado con el crecimiento del PIB, siendo éstas pues un buen indicador del nivel de desarrollo de un país. Dicha relación vuelve a ser favorable a las Compañías de Seguros, ya que las primas suponen el 4,09% del PIB en 1992, mientras que los depósitos en las Cajas de Ahorro suponen el 3,45% y tan sólo el 0,32% los de las Cooperativas de Crédito.

Por último, recogemos también en el Cuadro II.25 el volumen de inversiones por entidad. En este caso la relación vuelve a favorecer a las Cajas de Ahorro, con 397.017 millones de Pesetas, seguidas de la Banca Privada y las Cooperativas de Crédito con 243.887 y 15.460 millones respectivamente. Las Compañías Aseguradoras ocupan el último lugar, con tan sólo 8.026 millones por entidad.

T 937 (II)

**UNIVERSIDAD COMPLUTENSE DE MADRID
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y EMPRESARIALES
DEPARTAMENTO DE ECONOMIA APLICADA III
(POLITICA ECONOMICA)**

***LAS COMPAÑIAS ASEGURADORAS COMO
INTERMEDIARIOS FINANCIEROS EN LA CE***

Volumen II

***Eduardo E. Alcalde Gutiérrez
Madrid, Abril de 1994***

CAPITULO III

ANALISIS NORMATIVO Y ECONOMICO- FINANCIERO DEL SECTOR ASEGURADOR EN EL REINO UNIDO

CAPITULO III

III.1.-	La ordenación del Seguro Privado en el Reino Unido.	327
III.1.1.-	Legislación Básica.	327
III.1.2.-	Adaptación de la normativa británica a la Comunitaria.	329
III.1.3.-	Regulación específica del seguro privado.	334
III.1.3.1.-	Condiciones de acceso.	335
III.1.3.1.1.-	Entidades con sede social en el Reino Unido.	335
III.1.3.1.2.-	Empresas con sede social en otro Estado miembro.	337
III.1.3.1.3.-	Entidades con sede social fuera de la Comunidad.	339
III.1.3.1.4.-	Retirada de la autorización.	340
III.1.3.1.5.-	Infracciones.	341
III.1.3.2.-	Condiciones de ejercicio.	342
III.1.3.2.1.-	Condiciones de carácter general.	342
III.1.3.2.2.-	Recursos financieros.	345

III.1.3.2.3.- P o d e r e s d e	
intervención.	347
III.1.3.2.4.- Transferencia de	
cartera.	350
III.1.3.2.5.- Otras normas en	
materia de seguros. .	352
ANEXO 5	355
III.1.4.- La mediación en los seguros.	359
III.1.5.- El Lloyd's	362
 III.2.- Análisis económico-financiero del sector	
asegurador Británico.	369
III.2.1.- Número de entidades aseguradoras. .	369
III.2.2.- Análisis de los Seguros Generales o de	
Daños.	372
III.2.2.1.- Volumen de primas.	374
III.2.2.2.- Cuenta de Resultados.	381
III.2.3.- Análisis de los seguros a largo plazo	
o de Vida.	388
III.2.3.1.- Volumen de primas.	390
III.2.3.2.- Volumen de siniestralidad. .	394
III.2.3.3.- Resultados anuales.	400
III.2.4.- Las inversiones en el sector	
asegurador británico.	404
III.2.5.- El Sector Asegurador británico como	
intermediario financiero.	412

III.2.5.1.-	Estructura actual del sistema financiero británico.	412
III.2.5.2.-	El sector asegurador y otros intermediarios financieros.	419
III.2.6.-	Algunas ratios significativas. . . .	430

III.1.- La ordenación del Seguro Privado en el Reino Unido.-

III.1.1.- Legislación Básica.-

La actividad aseguradora en el Reino Unido está regulada, básicamente, por la Ley de Compañías de Seguros de 1982 (²⁷⁸), en la cual se consolida y amplía la legislación anterior adecuándola, además, a la normativa comunitaria en esta materia. Dicha ley fue adoptada, entre otras razones, por las quiebras que sufrieron un buen número de compañías en 1971, sobre todo en el ramo de automóviles, las cuales demostraron la incapacidad de la normativa anterior para regular este sector.

Por tanto, la Ley de 1982 supuso un avance importante, recogiendo además en un sólo documento toda la legislación previa, y en ella se pueden destacar dos objetivos fundamentales (²⁷⁹):

- a) La protección de los tomadores y asegurados frente a las posibles insolvencias de las compañías de seguros.
- b) La protección de los individuos de cara a la contratación del seguro, evitando que la póliza

²⁷⁸ Insurance Companies Act 1982.

²⁷⁹ Vid. Goacher, D.J., Curwen, P.J. y otros: "British non-bank financial intermediaries". Ed. Allen & Unwin. Londres 1987. Págs. 270 y ss.

suscrita no sea la más adecuada para sus intereses.

El primero de estos objetivos se intenta lograr mediante el control de dichas compañías en lo que respecta al acceso a la actividad aseguradora y al ejercicio de la misma, control que corresponde al D.T.I. (Department of Trade and Industry). El segundo se pretende alcanzar mediante el establecimiento de un gran número de requisitos que las empresas deben cumplir en materia de publicidad, información a los tomadores, relaciones con ellos, etc, con el fin de que puedan realizar su elección adecuadamente.

Además de esta Ley de 1982, existen otras normas básicas que completan la regulación del seguro privado en el Reino Unido. En concreto (²⁸⁰):

- 1.- Ley de Agentes de Seguros (Registro) de 1977 (²⁸¹), referente a la legislación aplicable a la producción de seguros.
- 2.- Reglamento de las Compañías de Seguros de 1981 (²⁸²), en el que se recogen las normas relativas a la solvencia de dichas entidades.
- 3.- Reglamento de las Compañías de Seguros (Cuentas

²⁸⁰ Como ocurre en la mayoría de los países, ésta es la legislación básica. Existen, además, otras normas de carácter más específico que escapan de nuestro ámbito de análisis, por referirse a ramos concretos.

²⁸¹ Insurance Brokers (Registration) Act 1977.

²⁸² The Insurance Companies Regulations 1981 (1981/1654).

y Estados) de 1983 (²⁸³), relativa a las cuentas y estados contables de las mismas.

4.- Ley del Lloyd's de 1982 (²⁸⁴), que recoge la autorregulación de dicho mercado y la normativa que le es aplicable.

Esta es la normativa que nosotros vamos a utilizar en el desarrollo de nuestra exposición en los epígrafes posteriores, cuando analicemos las condiciones de acceso, ejercicio y control de las compañías de seguros británicas, así como cuando estudiemos el Lloyd's, el cual constituye un sistema de seguros particular dentro del sector asegurador británico.

III.1.2.- Adaptación de la normativa británica a la Comunitaria.-

Como ya sabemos, todos los países comunitarios deben adaptar sus respectivas legislaciones nacionales a las Directivas comunitarias en materia de seguros privados.

En este sentido, el proceso de armonización de la legislación británica a la comunitaria ha sido relativamente homogéneo, ya que su incorporación a la Comunidad fue anterior a la adopción del grueso de

²⁸³ The Insurance Companies (Accounts and Statements) Regulations 1983. (SI 1983/1811).

²⁸⁴ Lloyd's Act 1982.

directivas que componen la regulación comunitaria en esta materia. Concretamente, dicha incorporación se produjo con la firma del Tratado de Adhesión del Reino Unido, Irlanda y Dinamarca el 22 de Junio de 1972 que se hizo efectivo el 1 de Enero de 1973 (²⁸⁵), año a partir del cual comienza realmente la armonización del sector asegurador en la Comunidad, adoptándose por el Reino Unido de forma progresiva. Además, algunos aspectos de dicha regulación comunitaria ya estaban recogidos en la británica, por lo que no se necesitaba ninguna modificación, como en los siguientes casos:

- a) Directiva 64/225/CEE, sobre supresión de las restricciones a la libertad de establecimiento y la libre prestación de servicios en materia de reaseguro y retrocesión;
- b) Directiva 73/240/CEE, sobre supresión de las restricciones a la libertad de establecimiento en el seguro directo distinto del seguro de vida.
- c) Directiva 77/92/CEE, sobre intermediación en el mercado de seguros.

Sin embargo, un gran número de directivas sí requerían la modificación de la legislación británica, la cual comenzó por el ramo del automóvil ya que las

²⁸⁵ Vid. Borchardt, K.: "La Unificación Europea: Nacimiento y Desarrollo de la Comunidad Europea". Documentación Europea de la Oficina de Publicaciones Oficiales de las Comunidades Europeas, Madrid 1990, pág. 16.

Directivas 72/166/CEE, 72/430/CEE y 84/5/CEE sobre seguros de vehículos automóviles fueron incluidas en el Reglamento del Seguro Obligatorio de Automóviles de 1973 (²⁸⁶) en virtud de una enmienda al mismo realizada en 1987 (²⁸⁷), aunque actualmente están recogidas en la Ley de Tráfico Rodado de 1988 (²⁸⁸) que entró en vigor en Mayo de 1989.

Por otro lado, una gran parte de la normativa comunitaria se encuentra actualmente recogida en el Reglamento de Compañías de Seguros de 1981 y en la Ley de 1982 referida a las mismas, ya que éstos son el resultado del compendio de las distintas normas que incluían dicha normativa en la británica. En concreto, en dichas leyes están recogidos los aspectos establecidos en las siguientes directivas (²⁸⁹):

- Directiva 73/239/CEE, también denominada Primera Directiva de Coordinación del Seguro no Vida.
- Directiva 78/473/CEE sobre Coaseguro Comunitario

²⁸⁶ Motor Vehicles (Compulsory Insurance) Regulations 1973. (SI 1973/2143)

²⁸⁷ Statutory Instruments SI 1987/2171.

²⁸⁸ Road Traffic Act 1988, parte IV, secciones 143-161.

²⁸⁹ En esas dos Primeras Directivas de Coordinación, como ya vimos en nuestro primer capítulo, se recogen los aspectos más importantes de la normativa comunitaria en ambos ramos, constituyendo el grueso de la misma en materia de seguros.

(²⁹⁰).

- Directiva 79/267/CEE o Primera Directiva de Coordinación del Seguro de Vida.

Posteriormente, el proceso de armonización continuó, incluyendo mediante sucesivas normas las restantes Directivas comunitarias. En particular:

- a) La Directiva 84/641/CEE sobre asistencia turística fue adoptada por el Reino Unido en virtud del Reglamento de Compañías de Seguros sobre Asistencia de 1987 (²⁹¹), que entró en vigor el 1 de Enero de 1988.
- b) La Directiva 87/343/CEE sobre el seguro de crédito fue incluida a través del Reglamento de Compañías de Seguro (Seguro de Crédito) de 1990 (²⁹²), que entró en vigor el 1 de Julio de ese año.
- c) La Directiva 87/344/CEE sobre el seguro de Defensa Jurídica entró a formar parte de la legislación británica por el Reglamento de Compañías de Seguros (Seguro de Defensa

²⁹⁰ La normativa relativa al Coaseguro está recogida no sólo en el Reglamento de Compañías de Seguros de 1981, sino también en el relativo a las cuentas y estados financieros de dichas compañías de 1983.

²⁹¹ Insurance Companies (Assistance) Regulations 1987. (SI 1987/2130)

²⁹² Insurance Companies (Credit Insurance) Regulations 1990. (SI 1990/1181).

Jurídica) de 1990 (²⁹³), que entró en vigor el 1 de Julio.

- d) La Directiva 88/357/CEE o Segunda Directiva de Coordinación del Seguro no Vida fue adoptada por el Reino Unido mediante una enmienda de 1990 (²⁹⁴), que entró en vigor el 1 de Julio de ese año.
- e) Las Directivas 90/618/CEE, relativa al Seguro de Responsabilidad Civil derivada de la circulación de vehículos automóviles, y 90/619/CEE o Segunda Directiva de Seguros de Vida fueron adoptadas en virtud de una enmienda en 1992 que entró en vigor el 29 de Noviembre del mismo año (²⁹⁵).

Por último, cabe destacar que la intención del Departamento de Comercio e Industria británico (DTI) es incorporar las denominadas directivas de tercera generación (92/49/CEE y 92/96/CEE), así como la relativa a las cuentas anuales y a las cuentas consolidadas de las empresas de seguros (91/674/CEE) en la legislación británica antes de

²⁹³ Insurance Companies (Legal Expenses Insurance) Regulations 1990. (SI 1990/1159).

²⁹⁴ Insurance Companies (Amendment) Regulations 1990. (SI 1990/1333).

²⁹⁵ Insurance Companies (amendment) Regulations 1992. Vid. Chance, C.: "Insurance Regulation in Europe", Lloyd's of London Press. Ltd., Londres 1992, pág.137. Vid. también: "Progress towards the EC Single Market in Insurance". British Insurers' International Committee. Ref. I/515/231, Enero 1993, para más información sobre el proceso de armonización en el Reino Unido

Abril de 1994, a través de la compilación de la legislación vigente en lo que serán las Insurance Companies Regulations 1994 (²⁹⁶).

III.1.3.- Regulación específica del seguro privado.-

En la Ley de Compañías de Seguros de 1982 se encuentran recogidas, como ya dijimos, las condiciones de acceso, ejercicio y control de dicha actividad, la cual es dividida en dos grandes grupos:

- a) Seguros a largo plazo o "Long-Term Business", que se refieren al desarrollo de operaciones de seguro de personas fundamentalmente y en el que se distinguen siete clases distintas.
- b) Seguros Generales o "General Insurance", en referencia a la actividad aseguradora en el ramo no vida y dentro del cual se distinguen diecisiete clases distintas (²⁹⁷).

Además, esta Ley también realiza una distinción respecto a la normativa aplicable a las empresas aseguradoras según tengan su sede social en el Reino Unido,

²⁹⁶ Vid. Association of British Insurers (ABI): "Circular nº ABI 101/93", de 8 de Noviembre de 1993, dirigida a sus miembros y relativa a la futura adopción de las mencionadas directivas en el Reino Unido.

²⁹⁷ Esas clasificaciones están recogidas en los Apéndices I y II de la presente Ley y en el ANEXO 5 de nuestra exposición.

en otro Estado miembro o en un tercer país, distinción que vamos a utilizar por tanto en nuestro análisis a continuación.

III.1.3.1.- Condiciones de acceso.-

III.1.3.1.1.- Entidades con sede social en el Reino Unido.-

Esta regulación se encuentra recogida en la Parte I de la Ley de 1982 referida a las limitaciones que se imponen para llevar a cabo la actividad aseguradora en el Reino Unido.

En primer lugar, toda empresa que se proponga llevar a cabo la actividad del seguro en el Reino Unido deberá solicitar la correspondiente autorización al Ministerio de Comercio e Industria (²⁹⁸).

Dicha autorización será concedida por el Secretario de Estado de Comercio e Industria, pudiendo referirse a un ramo o grupo de ramos según se especifique en la misma. Asimismo, podrá ser restringida al negocio de

²⁹⁸ Esto no es aplicable en aquellos casos en que la actividad sea realizada por:

- un miembro del Lloyd's;
- por Friendly Societies o sociedades en las que cada uno cede su ayuda al otro por la necesidad común de asegurarse contra la desgracia;
- por un sindicato de empresarios, cuando su actividad esté limitada a proporcionar cobertura a sus miembros.

de seguro industrial (²⁹⁹) o al reaseguro.

Además, la citada autoridad exigirá de las empresas solicitantes para la concesión de la autorización:

- a) la presentación tanto de los proyectos sobre cómo se propone desarrollar la actividad, previsiones de fondos financieros y cualquier otra información que le pueda ser requerida (³⁰⁰). En base a esa información, se decidirá la oportunidad de conceder o no la autorización en un plazo máximo de seis meses. En este segundo caso, se deberá informar de ello por escrito a la empresa, explicando las causas de la negativa.
- b) Que adopten una determinada forma jurídica. En concreto, la presente Ley se refiere a las siguientes:

- Sociedad Anónima, tal y como se define en la sección 455 de la Ley de Compañías de 1948 o en la sección 399 de la Ley de Compañías de Irlanda del Norte de 1960;
- Sociedad registrada.
- Persona jurídica establecida por Real Decreto o Ley del Parlamento, ya autorizada para realizar operaciones de seguro.

²⁹⁹ El seguro industrial se puede definir como contraposición al seguro individual (Indemnity Insurance).

³⁰⁰ A este respecto ver también la disposición 29 y los anexos 4 y 5 de las Insurance Companies Regulations 1981.

De cualquier manera, la solicitud es denegada en los siguientes casos:

1.- Cuando se solicite para llevar a cabo simultáneamente la actividad en los seguros a largo plazo y en los seguros generales, a menos que:

- en los seguros a largo plazo esté restringida a la actividad reaseguradora;
- La empresa ya se encuentre legalmente realizando dichas operaciones simultáneamente.

2.- Cuando la empresa solicitante tenga parte de su capital social no desembolsado.

3.- Cuando el director o en general las personas responsables de la empresa solicitante no sean consideradas por la citada autoridad como las más adecuadas para el desarrollo de la actividad aseguradora³⁰¹).

III.1.3.1.2.- Empresas con sede social en otro Estado miembro.-

En este caso, las empresas que desean realizar su actividad en el Reino Unido, deberán ser debidamente autorizadas por el Secretario de Estado de Comercio e

³⁰¹ A este respecto ver también las disposiciones 31 a 36 de Insurance Companies Regulations 1981 y el Anexo 6 de la misma.

Industria.

Para que la autorización sea concedida se le exigirá a la empresa solicitante que designe un representante o apoderado general que cumpla los siguientes requisitos:

- a) que sea residente en el Reino Unido y que esté autorizado para actuar en términos generales y para aceptar cualquier documento en nombre de la empresa solicitante.
- b) que no sea un auditor, o socio o empleado de un auditor, de las operaciones de cualquier tipo realizadas por dicha empresa.

En el caso de que el representante designado no sea una persona física, debe ser una compañía acorde con la legislación británica en esa materia, que tenga su sede social en el Reino Unido, la cual debe designar a su vez una persona física residente en el país con poderes de representación iguales a los mencionados anteriormente.

Dicha autorización podrá ser denegada en el caso de que alguna o algunas personas con capacidad para influir en la gestión de la empresa de seguros no se consideren apropiadas para el desarrollo de la actividad por la autoridad antes mencionada.

Por otro lado, en el caso de que se solicite la autorización para realizar únicamente operaciones de reaseguro, será de aplicación lo recogido en el párrafo

anterior, pero además sólo se concederá cuando dicha empresa sea una persona jurídica que esté autorizada para operar en el mercado asegurador en su país de origen.

**III.1.3.1.3.- Entidades con sede social
fuera de la Comunidad.-**

Cuando una empresa que tenga su sede social fuera la Comunidad pretenda realizar la actividad aseguradora en el Reino Unido, deberá obtener también la correspondiente autorización del Secretario de Estado de Comercio e Industria, al igual que en los casos anteriores. Para ello, la empresa solicitante deberá cumplir los siguientes requisitos:

- a) que sea una persona jurídica autorizada según la Ley de su país de origen para realizar operaciones de seguro a largo plazo o de las correspondientes a los seguros generales;
- b) que tenga en el Reino Unido activos por un valor suficiente para las operaciones que realiza.
- c) que deposite una fianza y designe un representante que cumpla los mismos requisitos que los exigidos en el caso de empresas con sede social en un Estado miembro de la Comunidad. Este último apartado no será necesario en el caso de que la solicitud se limite a la actividad de reaseguro.

En el caso de que la empresa haya solicitado autorización para ejercer la actividad en otro u otros Estados miembros además del Reino Unido, el Secretario de Estado y las autoridades competentes del Estado o Estados miembros interesados podrán decidir de mutuo acuerdo que el representante cumple los requisitos exigidos.

De cualquier forma, la autorización podrá ser denegada en el caso de que se considere que dicho representante o algún director o persona que controle o gestione la empresa no reúne las condiciones de honorabilidad o experiencia profesional que son recomendables para realizar la actividad aseguradora.

III.1.3.1.4.- Retirada de la autorización.-

A este respecto, el Secretario de Estado de Comercio e Industria podrá retirar la autorización concedida a una empresa bien a petición de ésta o porque concurran algunos de los siguientes hechos:

- a) Cuando la empresa haya fracasado en el cumplimiento de algunas de las obligaciones recogidas en esta Ley o en la legislación vigente en otro Estado miembro de la Comunidad (³⁰²).

³⁰² Este último aspecto es el resultado de la modificación introducida por la norma "Insurance Companies (Amendment) 1990" en su sección 8 (1), en cumplimiento de la normativa comunitaria al respecto.

b) Cuando la empresa ya no cumpla las condiciones de acceso.

c) En el caso de que la empresa tenga su sede social en otro Estado miembro y éste le haya retirado la autorización correspondiente.

En estos tres casos, se deberá informar por escrito a la empresa de la intención de retirarle la autorización y de las razones que han motivado dicha decisión, pudiendo ésta realizar una reclamación en el plazo de un mes. La confirmación, en su caso, de la decisión también deberá serle notificada por escrito indicando las causas de la misma.

El Secretario de Comercio podrá retirar la autorización también cuando la empresa deje de realizar la actividad o no la haya ejercido en un plazo de doce meses desde el momento en que fue autorizada.

III.1.3.1.5.- Infracciones.-

Una empresa incurre en infracción cuando, con el fin de obtener la autorización, proporciona deliberadamente información falsa sobre los datos que se le solicitan. Dicha infracción será castigada con procesamiento y, en su caso, condena por un período no superior a dos años, o con una multa, o con ambas cosas a la vez.

III.1.3.2.- Condiciones de ejercicio.-

Esta normativa se encuentra recogida en la Parte II de la Ley de 1982 referida a la regulación aplicable a las Compañías de Seguros que hayan sido autorizadas bajo las condiciones de acceso anteriores, la cual se refiere a varios temas que pasamos a analizar.

III.1.3.2.1.- Condiciones de carácter general.-

En primer lugar, las empresas autorizadas para realizar la actividad aseguradora no podrán efectuar ninguna otra ni en el Reino Unido ni en ningún otro lugar, salvo aquellas operaciones que estén directamente relacionadas con dicha actividad. Es decir, su objeto social debe ser único.

En segundo lugar, las empresas que realicen este tipo de actividades están obligadas a preparar anualmente un Balance y una Cuenta de Pérdidas y Ganancias y, en el caso de compañías sin ánimo de lucro, una cuenta de ingresos y gastos cuyo contenido se ceñirá a la normativa establecida para tales estados financieros (³⁰³), debiendo ser objeto de auditoría interna.

³⁰³ Vid. The Insurance Companies (Account and Statements) Regulations 1983.

Por otro lado, toda empresa que realice operaciones de seguro a largo plazo debe efectuar un estudio actuarial periódico de sus condiciones financieras respecto a sus operaciones y hacerlo público posteriormente. Dicha investigación se debe realizar por un actuario de la compañía, designado en el período de un mes desde el comienzo de las actividades de la empresa en este ámbito. Si el período para el que fue designado terminase, la empresa deberá nombrar inmediatamente otro actuario. En ambos casos, la designación deberá ser notificada por escrito al Secretario de Estado en un plazo de catorce días, indicando el nombre de la persona designada y la cualificación de la misma.

Todos estos documentos, es decir , el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el informe del auditor de la compañía, etc, deberán ser impresos, depositando cinco copias de los mismos en la Secretaría de Estado dentro de los seis meses siguientes al cierre del ejercicio, pudiéndose ampliar este período tres meses según las situaciones. En el caso de que estos documentos tuviesen algún tipo de deficiencia, el Secretario de Estado informará a la empresa para que ponga remedio a esa situación . Además, los accionistas y los tomadores de seguros tienen derecho a recibir una copia de los mismos.

De igual forma, las compañías de seguros deben presentar periódicamente un documento en el que se recoja

el estado de su negocio por tipos o clases de seguros.

Si la compañía de seguros tiene su sede social en un Estado que no sea miembro de la Comunidad está obligada a llevar una contabilidad separada de las operaciones que realice en el Reino Unido.

Por otro lado, cuando una compañía de seguros realice operaciones de seguro ordinario a largo plazo, de seguro industrial o ambos deberá llevar también una contabilidad referente a ese o a esos negocios por separado, en la cual se deben identificar perfectamente los activos y pasivos correspondientes a cada tipo de negocio. Los ingresos correspondientes a los mismos irán destinados a formar unos "fondos de seguro", cuyos activos sólo podrán ser aplicables a esos negocios y no podrán ser transferidos ni estar disponibles para otros propósitos de la compañía, salvo cuando el valor de los mismos supere los pasivos derivados de los contratos efectuados bajo dichas operaciones. Asimismo, dichas compañías no podrán repartir dividendos cuando el valor de los activos representativos de dichos fondos sea menor que el valor de las pasivos garantizados en las operaciones antes mencionadas.

Por último, también están sometidas a restricciones las transacciones realizadas con personas relacionadas con la empresa de seguros.

III.1.3.2.2.- Recursos financieros.-

Las compañías de seguros en el Reino Unido deben mantener un margen de solvencia (³⁰⁴), el cual se define como el exceso del valor de los activos sobre los pasivos derivados de sus contratos. Sin embargo, esta definición sólo es aplicable a las empresas que tengan su sede social en el Reino Unido o sólo realicen en él operaciones de reaseguro.

En el caso de una empresa que tenga su sede social en un país que no es miembro de la Comunidad, el margen de solvencia se computará en referencia a los activos y pasivos aplicables al negocio llevado a cabo por la compañía en el Reino Unido, y en el caso de que dicha empresa opere en más de un país comunitario, el margen de solvencia se computará en base a los activos y pasivos localizados en los Estados miembros tomados en su conjunto (³⁰⁵).

³⁰⁴ Para más información sobre este margen de solvencia, y los activos representativos del mismo, así como en lo referente al mínimo del fondo de garantía nos remitimos a la Parte II, así como a los apéndices 1 y 2 de la Insurance Companies Act 1981.

³⁰⁵ En la Ley de 1982, estos márgenes se denominan de la siguiente forma:

El definido para las empresas del Reino Unido: "Margin of solvency of an insurance company".

El definido para las empresas de terceros países que operen en el Reino Unido: "United Kingdom margin of solvency of an insurance company".

El definido para las empresas que operen en varios países de la Comunidad: "Community margin of

A este respecto, una compañía que no alcance dicho margen de solvencia deberá presentar a la Secretaría de Estado un plan para remediar esa situación, el cual podrá ser modificado por el Secretario de Estado si lo considera conveniente, debiendo la empresa llevarlo a cabo en el plazo que se determine.

En el caso de que una empresa desarrolle conjuntamente las actividades del seguro de vida y del seguro de daños, a la obligación de mantener el margen de solvencia correspondiente se le añade la particularidad de que el cálculo debe ser separado para ambos tipos de negocio.

Por otro lado, cuando la empresa esté bajo la supervisión de la autoridad competente de otro Estado miembro (³⁰⁶), dicha autoridad deberá asegurarse de que el valor de los activos de dicha empresa en el Reino Unido no caiga por debajo de los pasivos derivados de su negocio en dicho país, y en el caso de que la empresa realice simultáneamente operaciones de seguro a largo plazo y de seguros generales, deberá asegurarse de que la empresa separe efectivamente los activos y pasivos correspondientes a esas actividades.

solvency of an insurance company".

³⁰⁶ Recordemos que esto ocurrirá bien cuando una empresa tenga su sede social en otro país miembro o cuando una empresa que tenga su sede social en un tercer país desarrolle operaciones en varios Estados miembros y se someta a la autoridad de uno de ellos.

En cualquier caso, se podrá establecer también en determinadas circunstancias, y con el fin de garantizar la solvencia, que los activos estén localizados y representen adecuadamente las responsabilidades contraídas, aunque esto no será aplicable para aquellos activos que exceden del margen de solvencia o cuando la compañía tenga su sede social en otro Estado miembro de la Comunidad.

Por último, en el caso de que una empresa fracase en el mantenimiento del margen de solvencia correspondiente, deberá presentar a la Secretaria de Estado un plan de rehabilitación a corto plazo para remediar esa situación, que podrá ser modificado por el Secretario de Estado, y llevado a cabo por la empresa en el plazo que se determine.

III.1.3.2.3.- Poderes de intervención.-

Además de los casos recogidos en los apartados anteriores, el Secretario de Estado puede intervenir en la actuación de las compañías de seguro cuando:

- a) lo crea necesario para proteger los intereses de los tomadores de seguros o de los futuros tomadores;
- b) opine que la información que debe facilitar la compañía, mencionada en los apartados anteriores, no se ajusta plenamente a la realidad;
- c) considere que los criterios utilizados en

reaseguro no son los más adecuados;

d) la empresa deje de cumplir las condiciones de acceso necesarias;

e) la empresa haya dejado de ser autorizada para llevar a cabo contratos de seguro en el Estado miembro de origen.

En concreto, dicha intervención se puede plasmar en un conjunto de medidas que son las que pasamos a exponer a continuación (³⁰⁷).

En primer lugar, requerir a una empresa para que no realice determinados tipos de inversiones, restricción que puede ir dirigida únicamente a los activos representativos de los fondos mantenidos por ella respecto de sus operaciones de seguro a largo plazo. En ningún caso, esa restricción se aplicará a aquellos activos cuyo valor exceda de la cantidad necesaria para hacer frente a sus compromisos.

En segundo lugar, exigir que determinados activos de una compañía estén localizados en el Reino Unido en una cuantía no superior a los compromisos contraídos por dicha compañía en este país. Además, en este caso, el Secretario de Estado puede decidir que los activos antes mencionados queden bajo la supervisión de una persona designada por él, que actuará como administrador de los mismos para la

³⁰⁷ Para un mayor detalle sobre las medidas que puede tomar esta autoridad, vid. Insurance Companies Act 1982, secciones 38 y ss.

compañía, no pudiendo la empresa realizarlos salvo expreso consentimiento de dicho Secretario.

Otra medida aplicable en este ámbito es la limitación del volumen total de primas recibidas por una compañía, no pudiendo exceder éstas de una determinada cantidad durante un período concreto.

Asimismo, en cuarto lugar, requerir a una empresa que realice operaciones de seguro a largo plazo para que su actuario lleve a cabo un estudio sobre sus condiciones financieras respecto a ese negocio en una fecha determinada. Ese estudio se recogerá en un documento que se entregará al Secretario de Estado en el plazo que éste determine.

Igualmente, en quinto lugar, puede determinar la disminución de los plazos de presentación de todos aquellos documentos que la empresa debe entregar periódicamente y, además, requerirla para presentar a la Secretaría de Estado en los períodos que se determinen información sobre determinadas materias e, incluso, el Secretario de Estado puede designar una persona para que verifique in situ dicha información. Dicha persona tendrá capacidad para exigir a la empresa cualquier documento y su explicación, y para hacer copias o resúmenes de ellos.

Por último, el Secretario de Estado puede requerir a una compañía para que tome en general todas las medidas que él considere oportunas para mejorar la

protección de los asegurados o futuros asegurados de la misma, cuando exista riesgo de que dicha empresa sea incapaz de cumplir los compromisos contraídos, aunque ello no implique la restricción de la libertad de la empresa para disponer de sus activos salvo en casos de extrema gravedad.

De cualquier manera, antes de tomar cualquiera de las medidas que acabamos de mencionar, se deberá informar a la empresa de ello y las causas que lo motivan, pudiendo la empresa recurrir en el plazo de un mes desde dicha notificación. A menos que el Secretario de Estado, después de estudiar dicho recurso, decida no aplicar las medidas antes mencionadas, se deberá notificar a la empresa las medidas concretas que se piensan adoptar y el plazo en el que deben ser aplicadas. Asimismo, se podrá decidir la rescisión o variación de estas medidas cuando se considere que ya no es necesario su mantenimiento o que conviene modificar su sentido.

III.1.3.2.4.- Transferencia de cartera.-

Estas normas se refieren a aquellos casos en los que una empresa se propone transferir la totalidad o una parte de su cartera de contratos a otra empresa de seguros, distinguiéndose las transferencias correspondientes a los seguros a largo plazo de las correspondientes a los seguros

generales.

Por lo que respecta a la transferencia de contratos de una empresa que realice la actividad del seguro a largo plazo (³⁰⁸) se establece la necesidad de solicitar a la Corte la autorización para realizarla (³⁰⁹). Dicha autorización no será concedida por dicha autoridad a menos que la petición vaya acompañada de un informe en el que se reflejen los términos de la transferencia y se satisfagan las siguientes disposiciones:

- a) se haya publicado la noticia en los Boletines Oficiales de Londres, Edimburgo y Belfast;
- b) se haya enviado dicha información a los asegurados y a las personas integrantes de las empresas;
- c) que una copia de la petición y del informe se pongan a disposición del Secretario de Estado;
- d) que la compañía que asume esos contratos esté autorizada para operar en el Ramo de seguros de vida.

Por lo que respecta a la transferencia de la cartera de contratos de una empresa que realice la

³⁰⁸ Esta normativa se encuentra recogida en las secciones 49 y 50 de Insurance Companies Act 1982.

³⁰⁹ El término "la Corte" hace referencia a distintas instituciones, según que las compañías implicadas en la transferencia tengan su sede social en Escocia, Inglaterra o Irlanda del Norte, en concreto Court of Session de Escocia y High Court of Justice de Inglaterra o de Irlanda del Norte respectivamente.

actividad de los seguros generales (³¹⁰), la solicitud y posterior aprobación de la misma compete al Secretario de Estado, para lo cual los requisitos son muy similares a los que ya hemos mencionado anteriormente para el caso de los seguros a largo plazo.

III.1.3.2.5.- Otras normas en materia de seguros.-

Para terminar con nuestro análisis de la legislación británica en materia de seguros, vamos a continuación a exponer brevemente los aspectos fundamentales que se refieren a la liquidación de una empresa de seguros, la protección a los asegurados y las normas de conducta a seguir en el negocio asegurador.

Por lo que respecta a la liquidación de las empresas de seguros, la normativa establece (³¹¹) esa posibilidad como una última sanción que el Secretario de Estado puede aplicar si la compañía es insolvente, no cumple con alguno de los requisitos exigidos en la supervisión o con algunas de sus obligaciones en materia de documentos contables, aunque también puede ser

³¹⁰ Esta normativa se encuentra recogida en las secciones 51 y 52 del Insurance Companies Act 1982.

³¹¹ Dicha normativa se encuentra recogida en las secciones 53 a 59 del Insurance Companies Act 1982, así como en Insurance Companies (Winding up) Rules 1985.

solicitada por la empresa siempre y cuando no lleve a cabo operaciones de seguro a largo plazo. El procedimiento de liquidación es muy similar al establecido para cualquier otra compañía en el Reino Unido, aunque existe una característica especial en el caso de las empresas que desarrollan la actividad del seguro a largo plazo, ya que sus contratos deben ser transferidos a otra empresa ya existente o constituida al efecto.

Por lo que respecta a la protección de los asegurados, la normativa vigente está recogida en la *Policyholder's Protection Act* de 1975 que establece algunas garantías adicionales a las ya señaladas, siendo la más importante la creación de un Comité de Protección al Asegurado (*Policyholders Protection Board*) que se encarga de cubrir los siniestros en aquellos casos en los que la compañía correspondiente no ha sido capaz y cuyo coste es financiado por el conjunto de las compañías aseguradoras del Reino Unido. Dicha cobertura no es completa, sino que sólo alcanza el 90% del valor del siniestro.

Por último, las compañías de seguros están sometidas a un conjunto de normas que regulan la conducta a desarrollar en el negocio asegurador (³¹²), y que básicamente intentan proteger al consumidor de los

³¹² Esta normativa está recogida en la Parte III, secciones 72 y ss del *Insurance Companies Act* 1982, así como en las disposiciones 70 y 71 de *Insurance Companies Regulations* 1981.

anuncios, informaciones, etc, que puede recibir de las compañías, con el fin de que contrate una póliza de seguros mediante el control de la veracidad de dicha información.

ANEXO 5CLASES DE SEGUROS A LARGO PLAZO

<i>Nº</i>	<i>Descripción</i>	<i>Naturaleza del seguro</i>
<i>I</i>	<i>Vida y anualidades (Life and annuity)</i>	Contratos de seguro sobre la vida o pago de anualidades sobre la vida no recogidos en la clase III.
<i>II</i>	<i>Matrimonio y nacimiento (Marriage and birth)</i>	Contratos de seguro referidos a proporcionar una suma determinada en relación al matrimonio o al nacimiento de un niño realizados en periodos superiores al año.
<i>III</i>	<i>Seguros a largo plazo vinculados (Linked long term)</i>	Contratos similares a los de la clase I pero cuyos beneficios están referidos total o parcialmente a algún tipo de índice o valor.
<i>IV</i>	<i>Seguros de salud permanentes (Permanent Health)</i>	Contratos que aseguran a las personas contra el riesgo de quedar incapacitadas por algún tipo de accidente o enfermedad, siendo contratos que surten efecto por un periodo no inferior a cinco años y que no pueden ser denunciados por el asegurador.
<i>V</i>	<i>Operaciones Tontinas (Tontines)</i>	Operaciones en forma tontina.
<i>VI</i>	<i>Amortización de capital (Capital redemption)</i>	Contratos de amortización de capital.
<i>VII</i>	<i>Gestión de fondos de pensiones (Pension funds management)</i>	Contratos para gestionar la inversión de los fondos de pensiones.

CLASES DE SEGUROS GENERALES

<i>Nº</i>	<i>Descripción</i>	<i>Naturaleza del seguro</i>
1	<i>Accidentes (Accident)</i>	<i>Contratos que aseguran una cantidad fija de dinero o una indemnización o ambas cosas a la vez contra riesgos de lesiones, muerte o incapacidad provocadas por algún tipo de accidente.</i>
2	<i>Enfermedad (Sickness)</i>	<i>Contratos de seguro que proporcionan una cantidad fija de dinero o una indemnización contra pérdidas de los asegurados atribuibles a enfermedad, salvo los recogidos en la clase IV de los seguros a largo plazo.</i>
3	<i>Vehículos terrestres (Land Vehicles)</i>	<i>Contratos de seguro contra pérdidas o daños de vehículos terrestres incluidos vehículos a motor pero excluidos los ferroviarios.</i>
4	<i>Material rodante ferroviario (Railway rolling stock)</i>	<i>Contratos de seguro contra pérdidas o daños de vehículos ferroviarios.</i>
5	<i>Aeronaves (Aircraft)</i>	<i>Contratos de seguro sobre las aeronaves o sobre la maquinaria, muebles o equipo de las mismas.</i>
6	<i>Barcos (Ships)</i>	<i>Contratos de seguro sobre buques o sobre la maquinaria, mobiliario o equipo de los mismos.</i>
7	<i>Bienes en tránsito (Goods in transit)</i>	<i>Contratos de seguro contra pérdidas o daños de mercancías, equipajes o cualesquiera otros bienes en tránsito, independientemente de la forma de transporte.</i>
8	<i>Fuego y fuerzas naturales (Fire and natural forces)</i>	<i>Contratos de seguros contra pérdidas o daños a la propiedad (distintos de los recogidos en las siete clases anteriores) derivados de fuego, explosión, fuerzas naturales y energía nuclear.</i>
9	<i>Daños a la propiedad (Damage to property)</i>	<i>Contratos de seguro contra pérdidas o daños a la propiedad (distinto de los recogidos en las clases 1 a 7) debidos a granizo, helado u otras causas (como robo) distintos a los mencionados en la clase 8 anterior.</i>
10	<i>Responsabilidad por vehículos a motor (Motor vehicle liability)</i>	<i>Contratos de seguro contra daños provocados por la utilización de vehículos a motor terrestres, incluido daños a terceros y responsabilidad del transportista.</i>

CLASES DE SEGUROS GENERALES (Cont)

<i>Nº</i>	<i>Descripción</i>	<i>Naturaleza del seguro</i>
11	<i>Responsabilidad por aeronaves (Aircraft liability)</i>	<i>Igual que el anterior pero referido a aeronaves.</i>
12	<i>Responsabilidad por barcos (Liability for ships)</i>	<i>Igual que los dos anteriores pero referido a buques.</i>
13	<i>Responsabilidad general (General liability)</i>	<i>Todos aquellos casos en los que el asegurado incurre en responsabilidad frente a terceros y que no están recogidos en las clases 10, 11 y 12.</i>
14	<i>Seguro de crédito (Credit)</i>	<i>Contratos de seguro contra pérdidas derivadas de insolvencia de los deudores.</i>
15	<i>Seguro de garantía (Suretyship)</i>	<i>Contratos contra riesgos derivados de los contratos de garantía de cualquier tipo que tenga el asegurado.</i>
16	<i>Pérdidas financieras diversas (Miscellaneous financial loss)</i>	<i>Contratos de seguro contra riesgos derivados de la interrupción del negocio llevado a cabo por el asegurado, o por haber incurrido en gastos imprevistos o por otras causas no recogidas en ninguna de las clases anteriores.</i>
17	<i>Defensa jurídica (Legal expenses)</i>	<i>Contratos de seguro contra riesgos de pérdida del asegurado atribuibles a haber incurrido en gastos legales (incluidos los gastos de litigación)</i>

GRUPOS DE CLASES DE SEGUROS GENERALES

<i>Nº</i>	<i>Descripción</i>	<i>Composición</i>
1	Accidentes y salud (Accident and Health)	Clases 1 y 2.
2	Motor	Clases 1 (cuando se aseguró el riesgo corrido como pasajero), 3, 7 y 10.
3	Marina y transporte	Clases 1 (igual que en el anterior), 4, 6, 7 y 12.
4	Aviación	Clases 1 (igual que los anteriores), 5, 7 y 11.
5	Fuego y otros daños a la propiedad (Fire and other damages to property)	Clases 8 y 9.
6	Responsabilidad (Liability)	Clases 10, 11, 12 y 13.
7	Crédito y garantía (Credit an suretyship)	Clases 14 y 15.
8	General	Todas las clases

III.1.4.- La mediación en los seguros.

La mediación en seguros privados está regulada por la Insurance Brokers (Registration) Act de 1977. Por esa norma se crea el Consejo del Registro de Mediadores de Seguros (Insurance Brokers Registration Council), encargado de establecer y mantener un registro de los mediadores de seguros que contenga los nombres, direcciones y cualificaciones de todas las personas que realicen esta actividad.

Para poder acceder a ese registro, los solicitantes deben demostrar que están cualificados para llevar a cabo la mediación en seguros privados. En concreto, deberán estar en posesión de algún título reconocido por el Consejo o tener experiencia profesional demostrada de entre tres y cinco años según los casos. También pueden registrarse empresas que pretendan dedicarse a esta actividad, para lo cual deben cumplir el requisito de que la mayoría de las personas que dirigen la empresa estén registradas como mediadores de seguros. En todos los casos se admitirá que un miembro que realice la actividad de mediación en el Lloyd's se registre, siempre que haya sido autorizado como tal por el Comité del Lloyd's (³¹³).

³¹³ Del Lloyd's, por sus características especiales, nos ocuparemos en el epígrafe siguiente.

Por otro lado, cabe destacar que en 1993 se ha creado el London Underwriting Center (LUC), un nuevo centro asegurador similar al Lloyd's, en el cual se agrupan todas

El Consejo debe publicar dicho registro en el periodo de un año después de su constitución y posteriormente con la frecuencia que él mismo determine.

Por otro lado, también se recoge en esta regulación el código de conducta que deben seguir los mediadores en seguros, el cual es diseñado por el Consejo, y que sirve como guía de la forma en que se debe realizar dicha actividad.

Con respecto a los requisitos necesarios para poder operar en el mercado de seguros se establecen básicamente los siguientes:

- a) disponer de un determinado volumen de capital en función de su negocio;*
- b) el valor de sus activos supere el de las responsabilidades contraídas por su negocio;*
- c) el número de compañías aseguradoras con las que opere, así como el volumen de negocio mantenido con cada una de ellas, no sea tal que pueda hacerle dependiente de una de ellas en particular;*
- d) contables cualificados deben realizar informes en los que se contenga toda la información necesaria para comprobar si cumplen todos los requisitos antes*

las actividades aseguradoras no marítimas de 22 compañías británicas y extranjeras, entre las que se encuentran Guardian Royal Exchange, Commercial Union, Swiss Reinsurance y Zurich Re, y cuyo volumen de negocios estimado para el primer año se sitúa en 2500 millones de Libras Esterlinas.

mencionados, así como la relativa a sus estados contables;

e) garantizar la indemnización en caso de incurrir en responsabilidad civil por su actuación, para lo cual el Consejo puede determinar que el mediador mantenga unos fondos al efecto o que suscriba una póliza de seguros con alguna compañía autorizada.

Por último, y en lo que respecta a los procedimientos disciplinarios, existe un Comité de Investigación que se encarga de realizar una investigación preliminar de aquellas compañías que pueden estar expuestas, por su actuación, a desaparecer del Registro, debiendo decidir posteriormente al respecto el denominado Comité Disciplinario. Esa sanción puede ser tomada bien porque el mediador haya sido condenado por algún Tribunal del Reino Unido por un acto criminal, cuando el Comité considere que la actuación profesional del mismo no es la más adecuada o cuando se incumpla algunos de los requisitos antes mencionados en relación a su inscripción en el Registro o al desarrollo de su actividad (³¹⁴).

³¹⁴ Para una información más detallada sobre la regulación específica de estos agentes de seguros, Vid. "Insurance Brokers (Registration) Act 1977". Her Majesty's Stationery Office. Capítulo 46.

III.1.5.- El Lloyd's

Vamos a dedicar un apartado independiente al estudio de esta organización porque, por sus características, es única en todo el mundo y, por tanto, no es comparable al resto de compañías que realizan una actividad aseguradora.

Lloyd's no es en realidad una compañía de seguros. Es una sociedad de individuos que realizan la actividad aseguradora en grupos, denominados sindicatos, pero cada uno por su propia cuenta y con responsabilidad individual ilimitada. Cada sindicato tiene un asegurador profesional que realiza la actividad en nombre de todos los miembros del sindicato, pero son los individuos los que proporcionan el capital al Lloyd's, de la misma manera que son ellos los que reciben los beneficios y los que soportan las pérdidas (³¹⁵).

Sus orígenes se remontan a 1688, cuando Edward Lloyd inaugura su "Coffe House". Las "Coffe Houses", de las que entonces había cientos en Londres, eran centros de discusión donde negocio y diversión se combinaban fácilmente y cuya clientela solía estar formada por comerciantes, propietarios y capitanes de barcos y, en general, todas aquellas personas interesadas en el comercio

³¹⁵ Vid. Lloyd's: "Security Underlying Policies Issued at Lloyd's". Lloyd's of London, Londres 1992. Pág.1.

marítimo (³¹⁶). Muy pronto, Edward Lloyd obtuvo una gran reputación, proporcionando información fidedigna y convirtiéndose su local en el lugar donde mejor se podía realizar un seguro marítimo; y aunque el decidió no tomar parte en la actividad, facilitaba a los demás poder realizarla legando para el futuro su nombre a la más importante asociación que participa en el negocio asegurador.

Desde entonces hasta la actualidad, Lloyd's ha sufrido un importante desarrollo que llevó a la necesidad de su regulación, recogida hoy en la Ley del Lloyd's de 1982, la cual recoge las reformas propuestas por la Comisión dirigida por Sir Henry Fisher en 1980 y que daba a la sociedad poderes para regular sus propios asuntos de una manera eficiente, a través de la creación del Council of Lloyd's.

Hoy, más de 28.700 miembros del Lloyd's, que deben ser elegidos como tales y que puede ser un hombre o mujer de cualquier nacionalidad que cumpla los requisitos financieros establecidos por el Consejo, están agrupados en 401 Sindicatos de muy diversos tamaños. Los contratos de cada sindicato, como antes apuntábamos, son dirigidos por un agente asegurador que es el responsable de designar un especialista para cada tipo o clase de negocio.

³¹⁶ Vid. Lloyd's: "Lloyd's: a portrait". Lloyd's of London, Londres 1992. Pág.16 y ss.

Asimismo, existen los denominados brokers, en número de 260.

La relación entre los brokers y los aseguradores se produce en el denominado "Room at Lloyd's", el cual es esencialmente un mercado de seguros en donde la calificación de los riesgos es objeto de negociación entre los brokers y los aseguradores (underwriting memberships). Hay que tener en cuenta en este sentido que el asegurador no entra en contacto directo con sus clientes y que sus ingresos por primas dependen casi por entero de la iniciativa de los brokers del Lloyd's, los cuales están sujetos a estrictas normas de conducta y profesionalidad bajo el control del Consejo. El mecanismo de actuación comienza cuando el broker recibe una solicitud de seguro, en cuyo caso estudia el riesgo a cubrir pasando posteriormente a negociar la prima con los aseguradores especializados en ese tipo de riesgo. Posteriormente, el asegurador principal toma una proporción del riesgo en nombre de su sindicato y el broker se encarga de completar la cobertura del riesgo con otros sindicatos. La buena fe es imprescindible en esta relación, ya que sin ella el Lloyd's no podría sobrevivir. Prácticamente el sistema es muy similar al coaseguro, aunque más complicado y realizado de forma permanente y no como excepcional.

Por otro lado, la seguridad garantizada por el Lloyd's se apoya en lo que se denomina "la cadena de

seguridad del Lloyd's" (The chain of Security) (³¹⁷).

El primer eslabón de esa cadena está formado por los fondos especiales de primas (premiums trust funds). Para proteger el interés de los asegurados, todas las primas son inicialmente pagadas a dichos fondos gestionados por el agente director del sindicato. De esos fondos sólo se pueden realizar pagos para siniestros, primas de reaseguro, etc, pero no repartir beneficios antes del cierre del ejercicio. El valor de estos fondos alcanzó a 31 de Diciembre de 1991 un valor de 12.258 millones de Libras esterlinas.

El segundo eslabón está compuesto por los fondos de los miembros del Lloyd's (member's funds at Lloyd's). Dentro de éstos se encuentran los tres tipos de fondos en los que los activos de los miembros pueden ser depositados: los depósitos en el Lloyd's, el fondo de reserva especial (special reserve fund) y el fondo personal de reserva (personal reserve fund), que están compuestos necesariamente por activos realizables y en una cantidad equivalente al menos al 30% de los ingresos por primas de dichos miembros. El valor agregado total alcanzó un valor de 4.652 millones de Libras en diciembre de 1991.

El tercer eslabón de esa cadena de seguridad está compuesto por la riqueza personal de los miembros, la cual

³¹⁷ Vid. Lloyd's: "Security underlying...". Op. Cit. Págs. 1 y ss.

debe ser de un mínimo de 250.000 Libras, pero los individuos son responsables individualmente por el total de su riqueza.

En cuarto lugar, está el Fondo Central de la Sociedad (Central Fund of Society) al cual los miembros hacen una contribución anual y cuyo valor a 31 de Diciembre de 1991 era de 445 millones de Libras, aunque en Junio de 1992 se decidió situarlo en 500 millones de Libras. Este fondo sirve para cubrir los siniestros de los asegurados en el caso de que un miembro sea incapaz por sí mismo de cubrir sus responsabilidades.

Además de estas garantías, el Lloyd's tiene otro conjunto de activos por valor de 280 millones de libras esterlinas destinadas a cubrir los riesgos en última instancia. Asimismo, existen controles de solvencia de los miembros del Lloyd's, de los cuales el más importante es el "test anual de solvencia" (annual solvency test), por el cual dichos miembros están sometidos a una auditoría anual que asegure que siempre tienen suficientes activos para cubrir los compromisos asumidos por sus miembros, de tal forma que si alguno no cumple los mínimos exigidos debe reducir su volumen de actividad e, incluso, dejar de ejercerla si fuera necesario.

Sin embargo, en Abril de 1993 el Lloyd's anunció un fuerte plan de reestructuración con el objetivo de restablecer su rentabilidad. Ello es debido a sus fuertes

pérdidas en los años 1989, 1990 y en 1991. Dicha reestructuración, implicaba una nueva estructura tripartita. El Council of Lloyd's perdía poder, pasando a actuar como un cuerpo básicamente legislativo, recayendo la responsabilidad ejecutiva en dos Comités operativos: uno encargado del desarrollo del negocio y otro encargado de su regulación y control (³¹⁸). Además, este plan pretendía centrarse en los siguientes aspectos:

- a) captar por primera vez capitales de empresas;
- b) introducir medidas para proteger a los miembros individuales de pérdidas potencialmente grandes;
- c) reducción del número de personas que actúan en el mercado.

En este sentido, cabe destacar que es la primera vez que el Lloyd's se ve obligado a tomar una medida de estas características en sus trescientos años de historia, lo que puede ser indicativo de la mala situación del mercado en general.

Pero referirse al Lloyd's no es sólo referirse al mundo del seguro ya que, además de ser una organización de aseguradores, es también un mercado internacional del seguro, un editor y el centro mundial de información marítima entre otras facetas. Todas estas características,

³¹⁸ Vid. Chance, C.: "Insurance Regulation...", Op. Cit., Pág. 138, así como "Primero en su historia: Lloyd's of London anuncia un fuerte plan para su reestructuración", Cinco Días de 30 de Abril de 1993, pág. 21.

como ya dijimos, hacen del Lloyd's una institución única en el mundo y cuyo análisis más detallado excedería nuestro ámbito de estudio, aunque hemos recogido en este apartado y en algunos de los anteriores los aspectos que más interesaban a nuestra investigación (³¹⁹).

³¹⁹ Para más información sobre el Lloyd's nos remitimos a los siguientes documentos:

- Lloyd's: "Global results and market reports 1991". Lloyd's of London, Londres 1992.
- Lloyd's: "Annual Report and Accounts 1991". Lloyd's of London, Londres 1992.
- Lloyd's: "A sketch history". Lloyd's of London, Londres 1992.
- Goacher, D.J. y otros: "British non-bank financial...". Op. Cit., págs. 239 y ss.

III.2.- Análisis económico-financiero del sector asegurador Británico.-

En este epígrafe de nuestra Tesis Doctoral vamos a estudiar algunas variables fundamentales de la actividad aseguradora en el Reino Unido. Dicho análisis lo vamos a dividir de nuevo en las dos grandes áreas de actividad que son los seguros de vida y los seguros generales lo que nos va a permitir, posteriormente, conocer cuál es la importancia de este sector dentro del sistema financiero británico, aunque previamente vamos a destacar algunos aspectos referidos al número de entidades aseguradoras en el Reino Unido y sus características.

III.2.1.- Número de entidades aseguradoras.-

El número de entidades aseguradoras es un dato sin duda importante que nos permite conocer a grandes rasgos la amplitud del mercado asegurador, así como si existe en él una alta o baja concentración de la actividad.

Para el Reino Unido lo tenemos recogido en el Cuadro III.1, el cual nos muestra el número de entidades aseguradoras por tipo de actividad y por su procedencia en los años 1984 y 1991.

Con respecto a la procedencia de las entidades que actúan en el Reino Unido, observamos que, mientras el

CUADRO III.1: NUMERO DE ENTIDADES ASEGURADORAS EN EL REINO UNIDO POR TIPOS DE SEGURO Y PROCEDENCIA DE LAS ENTIDADES. AÑOS 1984 Y 1991.

TIPOS DE SEGURO	REINO UNIDO			OTROS PAISES			TOTAL		
	1984	1991	% VAR.	1984	1991	% VAR.	1984	1991	% VAR.
<i>Seguros a largo plazo</i>	193	187	-3,11	25	15	-40,00	218	202	-7,34
<i>Seguros Generales</i>	428	453	5,84	129	117	-9,30	557	570	2,33
<i>Ambos tipos simultaneamente</i>	63	54	-14,29	9	10	11,11	72	64	-11,11
TOTAL	684	694	1,46	163	142	-12,88	847	836	-1,30

Fuente: "Insurance Annual Report of DTT", años 1984 y 1991, y elaboración propia.

número de empresas nacionales es bastante estable en el periodo, aumentando tan sólo un 1,46%, las procedentes de otros países disminuyen un 12,88%. Dentro de las entidades nacionales cabe destacar además que tanto las dedicadas a los seguros de vida como las que realizan conjuntamente ambas disminuyen su número, siendo mayor la caída en estas últimas (un 3,11% y un 14,29% respectivamente). Dicha caída es absorbida por las entidades de seguros generales que aumentan en un 5,48%, pasando de 428 entidades en 1984 a 453 en 1991.

Esta evolución es mucho más significativa en el conjunto de entidades que proceden de otros países, ya que las que realizan seguros de vida disminuyen un 40%, mientras que las de seguros generales lo hacen en un 9,30%. Sólo las entidades que compatibilizan ambas actividades aumentan un 11,11%, aunque en términos absolutos ello supone sólo una entidad más. Por último, dentro de este conjunto de entidades, cabe destacar que en 1991 de las 142 entidades extranjeras, 59 tienen su sede social en algún país comunitario, lo cual supone un 41,55% de las mismas. De ellas, 3 llevan a cabo seguros de vida, otras tres ambos tipos de seguro y 53 operan en seguros generales, es decir, cada uno de los dos primeros tipos suponen un 2,1% del total de entidades extranjeras y las últimas un 37,32%.

Finalmente, en el periodo considerado se observa una mayor participación de las empresas nacionales, que

pasan de suponer un 80,76% en 1984 a un 83,01% en 1991, y una paralela disminución de las entidades extranjeras, que reducen su participación en 2,25 puntos porcentuales, como queda también reflejado en el Gráfico III.1.

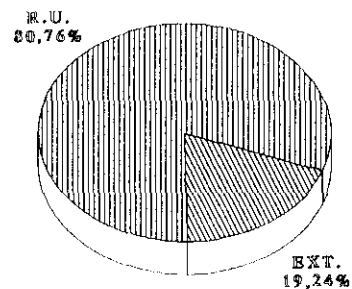
Si analizamos ahora estas entidades por el tipo de actividad o seguro realizado, observamos que, en conjunto, el número de entidades aseguradoras ha descendido un 1,30%, pasando de 847 entidades en 1984 a 836 en 1991. Dicha reducción no parece ser demasiado importante sin embargo, ya que el período considerado es muy amplio. Sin embargo, el cambio cualitativo sí puede serlo, como podemos ver en el Gráfico III.2, en el que se demuestra que las entidades que realizan únicamente la actividad del seguro de vida disminuyen un 1,58%, al igual que las empresas que realizan simultáneamente ambas actividades, que lo hacen en un 0,84%. Por el contrario, las entidades que realizan exclusivamente la actividad de seguros generales aumentan su participación en el sector en 2,42 puntos porcentuales.

De cualquier manera, el número de entidades aseguradoras en el Reino Unido, a la vista de lo expuesto, muestra una gran estabilidad en el período considerado.

III.2.2.- Análisis de los Seguros Generales o de Daños.-

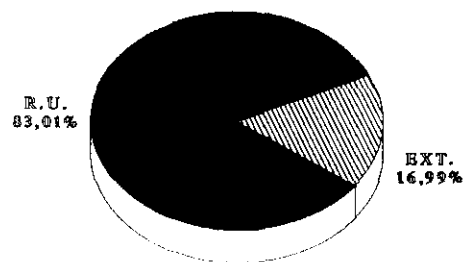
Como ya sabemos, dentro de este Ramo se agrupan

G-III.1: DISTRIBUCION DE LAS ENTIDADES ASEGURADORAS EN EL REINO UNIDO POR SU PROCEDENCIA.



1984

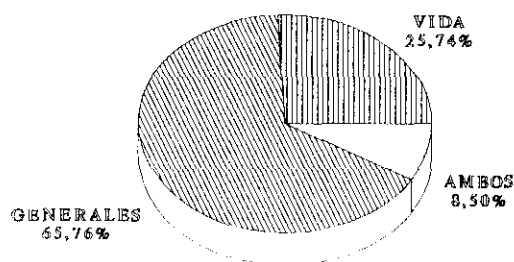
R.U.= Reino Unido



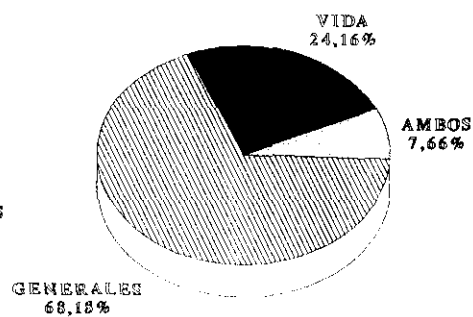
1991

EXT.= Entidades Extranjeras

G-III.2 DISTRIBUCION DE LAS ENTIDADES ASEGURADORAS EN EL REINO UNIDO POR TIPO DE NEGOCIO.



1984



1991

un gran número de tipos de seguro, por lo que necesitamos utilizar algún criterio que nos permita sintetizarlos. Este criterio va a ser el de considerar tres grandes grupos dentro de los seguros generales, tal como hace la Association of British Insurers (A.B.I):

- a) El ramo denominado "Fuego y accidentes", que recoge todos aquellos tipos de seguro que no se derivan de la utilización de vehículos a motor (en terminología anglosajona "non motor"). En concreto, incluye los seguros de accidentes y enfermedad, daños a la propiedad, responsabilidad general y el seguro de pérdidas pecuniarias;
- b) los correspondientes a vehículos automóviles; y
- c) los que se refieren a seguros de Transporte, Marina y Aviación.

Hecha esta aclaración, pasamos a analizar los aspectos más relevantes dentro de este Ramo.

III.2.2.1.- Volumen de primas.-

En primer lugar, nos parece interesante analizar las primas recaudadas en este ramo distinguiendo según la localización de los riesgos. Ese dato lo tenemos recogido en el Cuadro III.2, en el cual se desglosa el volumen de primas de seguros generales en 1991 según el área en que se hayan suscrito. En concreto, se distingue según sean

CUADRO III.2: PRIMAS MUNDIALES DE SEGURO DIRECTO. SEGUROS GENERALES.
1991 (En millones de Libras)

<i>TIPO DE SEGURO</i>	<i>R.U.</i> <i>(II)</i>	<i>(II)/(I)</i> %	<i>OTROS</i> <i>PAISES C.E.(III)</i>	<i>(III)/(I)</i> %	<i>USA</i> <i>(IV)</i>	<i>(IV)/(I)</i> %	<i>OTROS</i> <i>PAISES (V)</i>	<i>(V)/(I)</i> %	<i>TOTAL</i> <i>MUNDIAL (VI)</i>	<i>(VI)/(I)</i> %
<i>Fuego y accidentes</i>	10229	60,9%	1346	50,1%	1699	54,7%	3127	66,9%	16401	60,1%
<i>Vehículos Automóviles</i>	5209	31,0%	1164	43,3%	1272	41,0%	1434	30,7%	9079	33,3%
<i>Transporte, Marina y Aviación</i>	1369	8,1%	178	6,6%	133	4,3%	110	2,4%	1790	6,6%
<i>TOTAL SEGUROS GENERALES (I)</i>	16807	100,0%	2688	100,0%	3104	100,0%	4671	100,0%	27270	100,0%

Fuente : "Insurance Statistics 1987-1991", Association of British Insurers (ABI) y elaboración propia.

primas suscritas en el Reino Unido, en otros países de la Comunidad, en Estados Unidos o en otros países.

En todos los casos, se observa que el mayor volumen de primas se concentra en los seguros recogidos bajo el nombre de "Fuego y Accidentes", los cuales suponen el 60,9% de las primas en el Reino Unido, el 50,1% en los países comunitarios, el 54,7% en Estados Unidos y el 66,9% en el resto de países. Les siguen los seguros de "vehículos automóviles", teniendo éstos su mayor participación en los países comunitarios y en Estados Unidos con un 43,3% y 41,0% respectivamente, mientras que en el Reino Unido y en los demás países está alrededor del 31%. Por último, los seguros de transporte, marina y aviación son los menos importantes, ya que suponen el 8,1% en el Reino Unido, el 6,6% en los países comunitarios, el 4,3% en Estados Unidos y tan sólo el 2,4% en el volumen de primas captado en otros países. Esta relación se mantiene si analizamos el volumen total de primas de seguros generales en 1991, que en términos absolutos se situaron en 27.270 millones de Libras, ya que los primeros suponen el 60,1% de las primas, los segundos el 33,3% y los terceros el 6,6%.

Sin embargo, quizás sea más interesante analizar cuál es la distribución de las primas por zonas de influencia. Ese dato nos permitirá afirmar el alto grado de internacionalización del mercado asegurador británico, ya que aproximadamente el 40% de las primas fueron

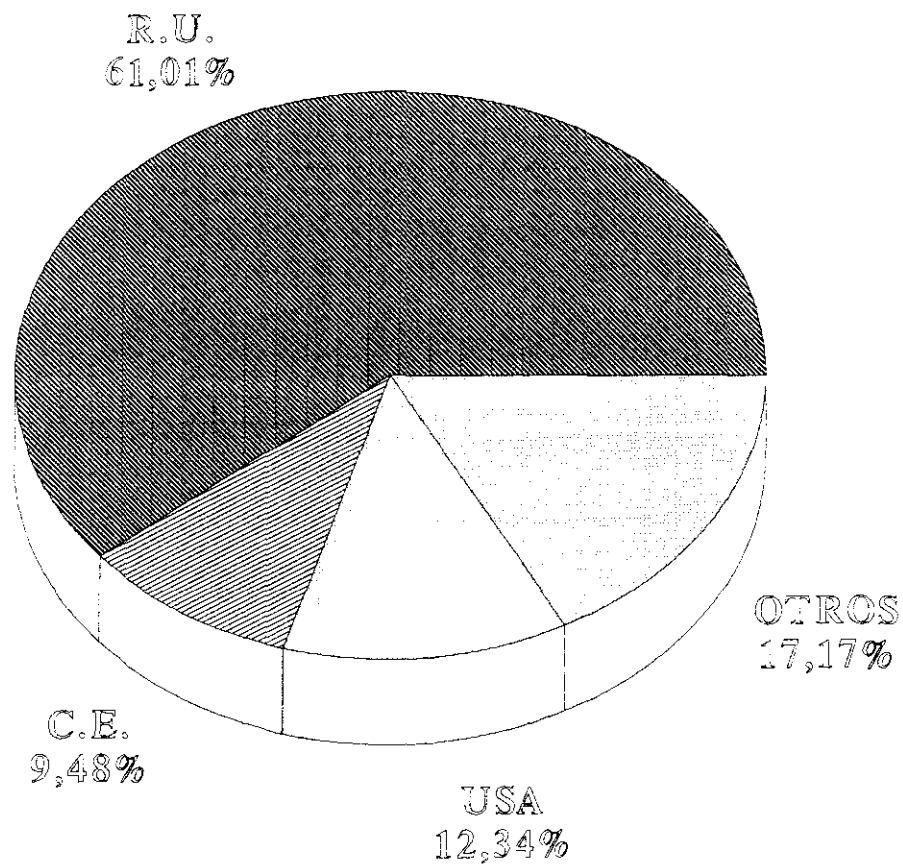
suscritas fuera del Reino Unido. En efecto, el 61,63% de las primas recaudadas en 1991 lo fueron en el Reino Unido, seguido de lo que hemos denominado "Otros países" con un 17,13%, Estados Unidos con un 11,38% y, por último, los demás países comunitarios con un 9,86%.

Estas primas alcanzaron en 1992 un volumen de 31.139 millones de libras esterlinas, lo que supone un 14,2% de aumento respecto a 1991. Por procedencia geográfica, como se observa en el Gráfico III.3, el Reino Unido captó el 61,01% de las primas (18.999 millones), seguido de lo que hemos denominado otros países con un 17,17% (5.346 millones), Estados Unidos con un 12,34% (3.842 millones) y, por último, el resto de países de la CE con el 9,48% de dichas primas (2.952 millones) (³²⁰).

Tan interesante como la procedencia de las primas captadas por las compañías de seguros es su evolución temporal. Dicha evolución se encuentra recogida en el Cuadro III.3 para el período comprendido entre 1987 y 1992 y en él se observa que el volumen de primas tiene una tendencia creciente en el periodo considerado, pasando de 21.616 millones de Libras en 1987 a 33.922 en 1992, lo que supone un crecimiento de casi el 57% en dicho periodo. Sin embargo, la evolución no es homogénea ya que mientras en

³²⁰ Estas cifras no se encuentran desglosadas por ramos en la información proporcionada por las estadísticas del ABI para ese año. Vid. "Insurance Statistics 1998-1992...", Op. Cit.

**G-III.3: DISTRIBUCION DE PRIMAS MUNDIALES. SEGURO DIRECTO.
SEGUROS GENERALES (Según su procedencia). AÑO 1992.**



R.U.= Reino Unido
C.E.= Resto de la Comunidad Europea

USA = Estados Unidos
OTROS = Otros Países

CUADRO III.3: PRIMAS DE SEGURO EN EL REINO UNIDO. SEGUROS GENERALES.
1987-1992 (En millones de Libras)

TIPO DE SEGURO	1987	1988	% VAR.	1989	% VAR.	1990	% VAR.	1991	% VAR.	1992	% VAR.
<i>Fuego y accidentes</i>	12114	13331	10,0%	15296	14,7%	15378	0,5%	16401	6,7%	18375	12,0%
<i>Vehículos Automóviles</i>	6231	7039	13,0%	8308	18,0%	8549	2,9%	9079	6,2%	10500	15,7%
<i>Transporte, Marina y Aviación</i>	1364	1532	12,3%	1643	7,2%	1564	-4,8%	1790	14,5%	2278	27,3%
<i>Reaseguro</i>	1907	1978	3,7%	2162	9,3%	1997	-7,6%	2389	19,6%	2769	15,9%
TOTAL SEGUROS GENERALES	21616	23880	10,5%	27409	14,8%	27488	0,3%	29659	7,9%	33922	14,4%

Fuente : "Insurance Statistics 1987-1991", Association of British Insurers (ABI) y elaboración propia.

1988 y 1989 tuvieron un crecimiento importante (un 10,5% y un 14,8% respectivamente), en 1990 ese crecimiento es prácticamente nulo (0,3%), recuperándose de alguna forma en 1991 (7,9%) y en 1992 (14,4%).

Por tipos de seguro la evolución es muy similar en los que utilizan una base contable anual (Fuego y accidentes y vehículos automóviles), ya que la tasa más baja de crecimiento se produce en 1990 (un 0,5% y un 2,9% respectivamente), lo cual se agudiza en aquellos que utilizan una base contable trianual (Transporte, Marina y Aviación y Reaseguro)⁽³²¹⁾, que en ese año tienen tasas de crecimiento negativas (-4,8% y -7,6%). Además, también cabe destacar que a partir de 1991 la recuperación se produce en todos los ramos, aunque mucho más espectacularmente en estos últimos que obtienen las tasas de crecimiento más elevadas en el período considerado, un 14,5% y un 19,6% respectivamente frente al 6,7% y el 6,2% de los primeros en 1991, sólo superadas en 1992. De cualquier manera, en términos absolutos el mayor volumen de primas es captado en los seguros de Fuego y Accidentes, seguidos de los correspondientes a los vehículos automóviles, Reaseguro y

³²¹ La base contable trianual (3-year accounting basis) se utiliza en estos tipos de seguro debido a la imposibilidad de obtener los resultados anuales referidos a las primas suscritas en ese período, dadas las características de los riesgos que cubren. Bajo este sistema, la cuenta de pérdidas y ganancias al final de cada período recibe una entrada o una salida según las necesidades de fondos previstas para cubrir riesgos futuros.

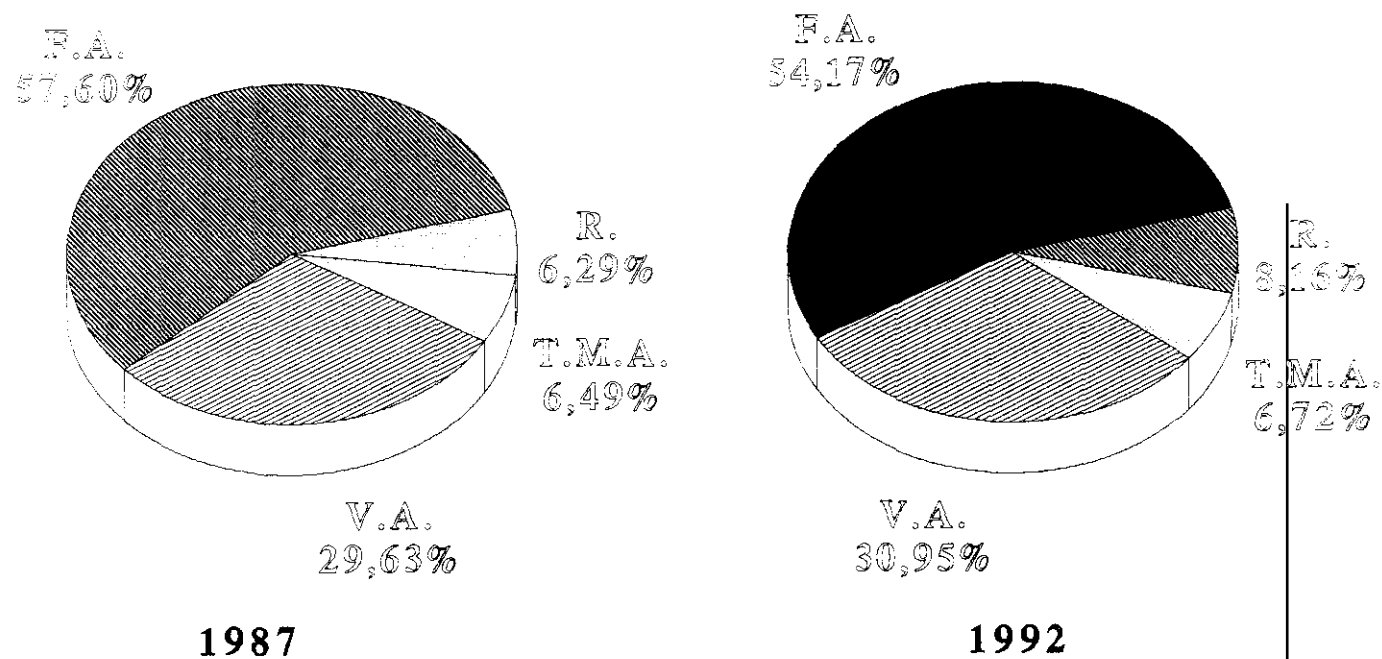
las de Transporte, Marina y Aviación, relación que permanece estable en todo el periodo.

En todo caso, la distribución de primas por tipo de seguro, recogida en el Gráfico III.4 muestra cierta variación entre 1987 y 1992, ya que todos los tipos ganan cuota de mercado excepto el ramo de "Fuego y Accidentes", aunque en cuantías muy pequeñas. En concreto, el ramo de Fuego y accidentes pierde un 3,43%, pasando de suponer el 57,60% de las primas en 1987 a un 54,17% en 1992, mientras que el ramo de Transporte, Marina y Aviación pasa del 6,49% al 6,72%, con una ganancia del 0,49% y el Reaseguro que gana un 1,87%, al pasar de suponer el 6,29% en 1987 al 8,16% en 1992. El ramo de automóviles, por su parte, aumenta su participación en el mercado en un 1,32%, pasando de un 29,63% a un 30,95% en el período.

III.2.2.2.- Cuenta de Resultados.-

Los resultados son otra variable de capital importancia para poder aproximarnos a la situación real de las compañías aseguradoras en el Reino Unido. Asimismo, y dentro del análisis de los resultados, también es interesante distinguir entre los obtenidos por la propia actividad y el resultado final, después de considerar los ingresos obtenidos de las inversiones realizadas por dichas compañías de los fondos acumulados en forma de provisiones

**G-III.4: DISTRIBUCION DE PRIMAS EN EL REINO UNIDO. SEGURO
DIRECTO RAMO NO VIDA. (Por tipo de seguro)**



F.A.= Fuego y Accidentes
V.A.= Vehículos Automóviles

T.M.A.= Transporte, Marina y Aviación
R.= Reaseguro

técnicas.

Si analizamos los resultados propios de la actividad para el conjunto de seguros generales observamos que son negativos en todo el período considerado (1987-1992) y que, además, muestran una tendencia al aumento. Es decir, la actividad proporciona pérdidas cada vez mayores, salvo en el año 1988, en el cual éstas fueron un 49,9% menores que en 1987, y en 1992 que disminuyeron un 29,29% respecto al año anterior. Concretamente, en 1989 las pérdidas aumentaron un 247,4%, un 151,4% en 1990 y un 40,4% en 1991. Sin embargo, y aunque el crecimiento es constante, sí se observa una importante ralentización en la tasa de crecimiento, que puede indicar cierta recuperación.

Por otra parte, si estudiamos el comportamiento de los resultados una vez considerados los ingresos de inversiones, la tendencia es claramente distinta. Ello lo podemos observar, al igual que lo anterior, en el Cuadro III.4, en el cual se recogen dichos resultados. Como podemos comprobar, éstos son positivos para los años 1988 y 1989 gracias a los ingresos obtenidos vía inversiones, los cuales no son suficientes en los años posteriores para compensar las pérdidas técnicas, con lo que los resultados pasan a ser claramente negativos. En efecto, ello no es debido a una disminución de dichos ingresos, ya que aumentan constantemente en el período, sino porque el volumen de pérdidas en esos dos últimos es mucho mayor,

CUADRO III.4: RESULTADOS DE EXPLOTACION DE LAS COMPANIAS DE SEGUROS EN EL REINO UNIDO
SEGUROS GENERALES. 1987-1992 (En millones de Libras)

TIPO DE SEGURO	1987	1988	% VAR.	1989	% VAR.	1990	% VAR.	1991	% VAR.	1992	% VAR.
<i>Fuego y accidentes</i>	-479	-116	-75,8%	-643	454,3%	-2605	305,1%	-3971	52,4%	-2488	-37,3%
<i>Vehículos Automóviles</i>	-477	-374	-21,6%	-778	108,0%	-1439	85,0%	-1527	6,1%	-939	-38,5%
<i>Transporte, Marina y Aviación</i>	52	29	-44,2%	-174	-700,0%	-379	117,8%	-685	80,7%	-663	-3,2%
<i>Reaseguro</i>	-228	-106	-53,5%	-375	253,8%	-529	41,1%	-769	45,4%	-784	2,0%
TOTAL SEGUROS GENERALES	-1132	-567	-49,9%	-1970	247,4%	-4952	151,4%	-6952	40,4%	-4874	-29,9%
<i>Ingresos de Inversiones (1)</i>	n.d.	2911	-	3546	21,8%	3479	-1,9%	3691	6,1%	4045	9,6%
FINAL SEGUROS GENERALES		2344	-	1576	-32,8%	-1473	-193,5%	-3261	121,4%	-829	-74,6%

Fuente : "Insurance Statistics 1987-1991 Y 1988-1992", Association of British Insurers (ABI) y elaboración propia.

(1) Todos los ramos

sobre todo en 1991 en el que se alcanzan casi los 7.000 millones de libras esterlinas de pérdidas, siendo los ingresos por inversiones de tan sólo 3.628 millones. Sin embargo, en 1992 se observa una importante recuperación, como consecuencia de la disminución antes reseñada de las pérdidas técnicas. De cualquier manera, y como ocurre en otros países de la Comunidad, como por ejemplo en España, el sector asegurador en el periodo considerado sólo ha obtenido beneficios positivos gracias a sus ingresos por inversiones y no como resultado de la actividad propia de dichas entidades, destacando por tanto la gran importancia que tiene para las mismas su actuación como intermediario financiero no bancario (³²²).

Otra cuestión importante relacionada con los resultados de las entidades aseguradoras en el Reino Unido se deriva del análisis de los mismos tanto por ramos de actividad como por su procedencia territorial, para lo cual nos vamos a centrar en los datos más actualizados disponibles, que son los correspondientes a 1992, distinguiendo entre los resultados referidos al Reino Unido, a los Estados Unidos y al resto del mundo (³²³).

³²² Esta función la trataremos con más detalle en un epígrafe posterior de este capítulo.

³²³ Todos los datos y razones que vamos a manejar en los siguientes párrafos se encuentran recogidas en la información proporcionada por el ABI. Vid. "Insurance Statistics: 1988-1992", The Association of British Insurers (ABI), Londres 1993, págs. 18 y ss.

En el Reino Unido, y por lo que respecta al ramo de "Fuego y Accidentes", hay que decir que en 1992 las pérdidas ascendieron a 1.634 millones de Libras, lo que supone un 15,5% de las primas recaudadas en dicho país en este ramo. Los resultados de los seguros sobre la propiedad doméstica y comercial se han visto afectados por robos y siniestros fraudulentos. Asimismo, los primeros han visto una pequeña reducción de su siniestralidad, aunque algunas empresas han sufrido daños importantes en las indemnizaciones correspondientes al negocio hipotecario. Los segundos también se han visto muy afectados por siniestros de fuego fraudulentos.

Por otro lado, el ramo de automóviles ha soportado unas pérdidas de 579 millones de Libras, lo que supone un 10,1% de las primas captadas por este concepto, frente a las pérdidas del año 1991 que supusieron un 23,1% de las primas, con una importante recuperación pues motivada tanto por el aumento de las primas como por la disminución en la frecuencia de los siniestros, la estabilización en los costes de las reparaciones y, también, la disminución de los robos (³²⁴).

Analizando ahora estas cuestiones para la actividad procedente de los Estados Unidos, hay que tener

³²⁴ Esta disminución de los robos se ha producido por los buenos resultados obtenidos por la campaña denominada "Crime-Check" desarrollada por el ABI para evitar los siniestros fraudulentos. Vid. "Insurance Statistics...", Op. Cit. pág. 21.

en cuenta que, aunque los ingresos por primas procedentes de este país han permanecido prácticamente invariables en 1991 y 1992, si consideramos que la libra esterlina se debilitó ligeramente respecto al Dólar en 1991 y la posterior devaluación en 1992, dicho volumen de primas experimenta un cierto retroceso respecto al año anterior. Ello refleja la continua retirada de las compañías británicas de aquellos estados en los que no se espera una recuperación de beneficios futura. Además, las pérdidas son superiores en 1992 respecto a 1991 (465 millones de libras en 1992 frente a 376 millones en 1991). Este aumento en las pérdidas ha estado provocado por el aumento continuo de los desastres naturales, entre los que destaca el huracán Andrew, cuyos costes para las aseguradoras se estiman en 10.000 millones de dólares.

Por lo que respecta al negocio captado en otros países se observa que las pérdidas son mayores en 1992 a las del año anterior en 121 millones de libras (749 frente a 628 millones), motivado en gran medida por la devaluación antes citada.

Si nos referimos ahora, por último, a la actividad cuyos resultados se calculan en una base contable de tres años (3-years accounting basis), es decir, el ramo de Transporte, Marina y Aviación y el Reaseguro, observamos que ambos tienen pérdidas en el periodo considerado, siendo su evolución constantemente negativa, llegando a alcanzarse

en 1992 unas pérdidas de 662 millones de libras en el primero (frente a los 29 millones de pérdidas en 1988) y 783 millones para el segundo (frente a los 106 millones de 1988). Esa evolución puede estar justificada, como en otros casos, en la falta de adecuación de las primas al volumen y coste de los riesgos asumidos.

III.2.3.- Análisis de los seguros a largo plazo o de Vida.-

Los seguros a largo plazo en el Reino Unido incluyen los seguros sobre la vida, de pensiones y el denominado "Permanent Health Insurance" y recogen aquellas pólizas de seguro cuyo objetivo fundamental es proteger a los individuos a lo largo de su vida o en periodos más cortos, aunque la mayoría de las pólizas están referidas a periodos comprendidos entre los 10 y los 30 años. Pero estas pólizas, además de su función protectora, tienen en muchos casos un componente de ahorro importante, cuestión más discutible en los seguros generales, siendo además y generalmente una forma de ahorro a largo plazo. En concreto, esa doble característica nos permite clasificar los seguros de vida en el Reino Unido de la siguiente manera (³²⁵):

³²⁵ Pawley, M, Winstone, D y otros: "U.K. Financial Institutions...", Op. Cit, pág.74.

- a) Seguro a plazo (Term Insurance): asegura el pago de una determinada suma en el caso de muerte dentro de un plazo determinado. En este caso sólo existe el componente de protección pero no el de ahorro;
- b) Seguro completo sobre la Vida (Whole Life): asegura el pago de una suma determinada en caso de muerte independientemente de cuando ésta ocurra;
- c) Endowment: asegura el pago de una determinada cantidad en caso de supervivencia en un determinado período o en caso de muerte anterior a un plazo concreto. Muchas de estas pólizas se establecen con beneficios, es decir, que la suma asegurada se ve incrementada regularmente a través de un sistema de "bonus" o gratificaciones.
- d) Operaciones de seguro vinculadas (Linked Life Insurance): En este caso los beneficios de las pólizas de seguro no son fijos, sino que dependen del valor de la unidad que se haya tomado como referencia, la cual puede ser títulos de interés fijo, acciones, etc, o combinación de ellos. En este caso, el componente más importante no es el de protección del asegurado, sino el de su ahorro realizado y la rentabilidad obtenida por su inversión.

Esta clasificación nos indica la importancia que tiene el seguro de vida como canalizador de los fondos

disponibles para la inversión en una economía. Este ahorro individual, junto con el derivado de las empresas de seguros a través de las provisiones técnicas necesarias para atender los compromisos contraídos, hacen que la actividad aseguradora, y por tanto las compañías que la realizan, se convierta en una alternativa más dentro del sistema financiero.

A continuación vamos a estudiar los aspectos cuantitativos más importantes de este ramo.

III.2.3.1.- Volumen de primas.-

El Cuadro III.5 nos muestra la evolución de las primas de seguros a largo plazo en el período 1987-1992, y en él se distinguen dos grandes bloques referidos a los denominados seguros ordinarios sobre la vida y a seguros industriales. Estos últimos se diferencian de los anteriores en que las primas son pagaderas a intervalos inferiores a dos meses y son recaudadas por agentes en las casas de los tomadores. Este servicio a domicilio es la principal diferencia de los seguros industriales con respecto a los seguros ordinarios. Asimismo, dentro de éstos distinguimos entre las primas pagadas periódicamente o de una sola vez referidas a los seguros de vida y de renta, las correspondientes al Permanent Health y otros seguros a largo plazo y, por último, las primas procedentes

CUADRO III.5: PRIMAS DE SEGURO DIRECTO EN EL REINO UNIDO. SEGUROS A LARGO PLAZO.
1987-1992 (En millones de Libras)

TIPO DE SEGURO	1987	1988	% VAR.	1989	% VAR.	1990	% VAR.	1991	% VAR.	1992	% VAR.
<i>Primas periodicas (1)</i>	6399	7456	16,5%	8252	10,7%	9187	11,3%	10250	11,6%	11065	8,0%
<i>Primas únicas (1)</i>	6538	4798	-26,6%	7458	55,4%	8562	14,8%	11758	37,3%	8560	-27,2%
<i>Permanent Health y otros seguros</i>	199	238	19,6%	261	9,7%	292	11,9%	364	24,7%	387	6,3%
<i>Países Extranjeros</i>	3996	4848	21,3%	6308	30,1%	6597	4,6%	7468	13,2%	9188	23,0%
TOTAL SEGUROS ORDINARIOS	17132	17340	1,2%	22279	28,5%	24638	10,6%	29840	21,1%	29200	-2,1%
<i>Seguros Industriales</i>	1362	1368	0,4%	1367	-0,1%	1382	1,1%	1378	-0,3%	1382	0,3%
TOTAL SEGUROS A LARGO PLAZO	18494	18708	1,2%	23646	26,4%	26020	10,0%	31218	20,0%	30582	-2,0%

Fuente : "Insurance Statistics 1987-1991 Y 1988-1992", Association of British Insurers (ABI) y elaboración propia.

(1) Estas primas se refieren a Seguros Ordinarios de Vida y de Renta (Life Insurance y Insurance annuities).

de países extranjeros (³²⁶).

La evolución de las primas dentro de los seguros ordinarios de vida muestra una tendencia al crecimiento estable que encuentra su máximo en 1989, año en el que el crecimiento de las primas fue de un 28,5%, habiendo aumentado en el período considerado un 70,4% al pasar de 17.132 millones de libras en 1987 a 29.200 millones en 1992, único año en el que sufrieron un pequeño descenso (-2,1%), aunque si distinguimos según las distintas partidas la evolución no es tan homogénea. En concreto, las primas correspondientes a seguros de vida y de renta de carácter periódico aumentan en el año 1988 un 16,5%, para ver disminuir esa tasa de crecimiento en los tres años siguientes hasta aproximadamente un 11%, volviendo a disminuir en 1992 hasta el 8% de crecimiento. De forma similar evolucionan las primas correspondientes al denominado Permanent Health y otros seguros a largo plazo hasta 1990, año a partir del cual la tendencia es creciente. Sin embargo, los seguros de vida y de renta satisfechos con prima única sufren una fuerte disminución en 1988 cifrada en un 26,6%, para recuperarse de forma importante en 1989 con un aumento del 55,4%, que se reduce a un 14,8% en 1990 y vuelve a aumentar en 1991 a un 37%,

³²⁶ En este ramo consideramos conveniente, en aquellos casos en que la información disponible nos lo permita, no incluir los datos relativos a los fondos de pensiones, cuyas características son muy distintas a los seguros de vida estrictos.

alcanzándose una tasa de crecimiento fuertemente negativa en 1992 (-27,2%) (³²⁷).

Por último, las primas procedentes de países extranjeros aumentaron de forma importante en 1988 y 1989 (un 21,3% y un 30,1% respectivamente), para en 1990 ver disminuir su ritmo de crecimiento a una tasa del 4,6% con una ligera recuperación en 1991, año en que las primas aumentaron un 13,2%, que se mantiene en 1992 al crecer las primas un 23%. En este apartado quizás sea importante destacar también que en el año 1991 los países en los que más primas se captaron fueron Australia, Canadá, Estados Unidos y el resto de países comunitarios, que suponen, respectivamente, un 14,95%, un 15,65%, un 26,25% y un 23,70% del total de primas captadas en el extranjero.

Con respecto a los seguros industriales cabe decir que su importancia relativa es muy inferior a la de los anteriores, ya que, por ejemplo, en 1992 tan sólo suponen dentro de los seguros a largo plazo un 4,5%. Asimismo sus tasas de crecimiento anual son muy moderadas.

Si ahora analizamos la distribución de las primas por tipo de seguro dentro de los ordinarios, observamos que los más importantes son los seguros de vida y de renta ya

³²⁷ Esta fuerte disminución viene provocada por el hecho de que en 1991 las primas únicas sufrieron un espectacular aumento derivado de la nueva regulación fiscal de las mismas que se aplicaría en 1992, año en el que las mencionadas primas únicas recuperaron cierta normalidad en su comportamiento.

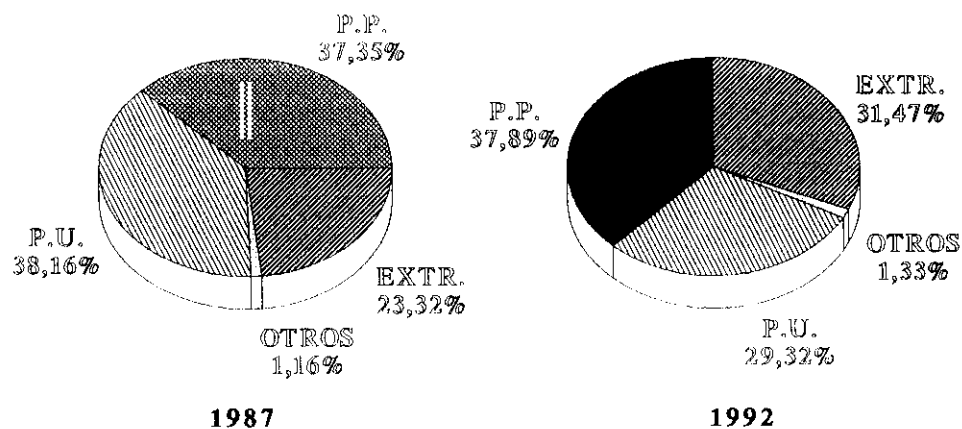
que, en su doble vertiente de primas únicas o periódicas, suponen alrededor del 67% de las primas. En el Gráfico III.5 se observa dicha distribución para los años 1987 y 1992, demostrándose que la importancia de los distintos tipos es relativamente estable en el periodo considerado. Sin embargo, cabe destacar que ese orden se ha invertido en lo que respecta a las primas únicas y las primas periódicas, ya que en 1987 estas últimas suponían el 37,35% del total mientras que las primas únicas suponían el 38,16%; sin embargo en 1992 las primas periódicas alcanzan el 37,89% y las primas únicas descienden hasta 29,32%. Por lo que respecta a las primas de otros tipos experimentan un pequeño aumento en el periodo, y las primas procedentes del extranjero aumentan su importancia en más de 8 puntos porcentuales.

Por último, el Gráfico III.6 nos muestra la distribución de primas entre seguros de vida ordinarios e industriales y en él observamos que en el periodo considerado estos últimos pierden importancia, pasando de suponer el 7,36% de las primas en 1987 a tan sólo un 4,52% de las mismas en 1992.

III.2.3.2.- Volumen de siniestralidad.-

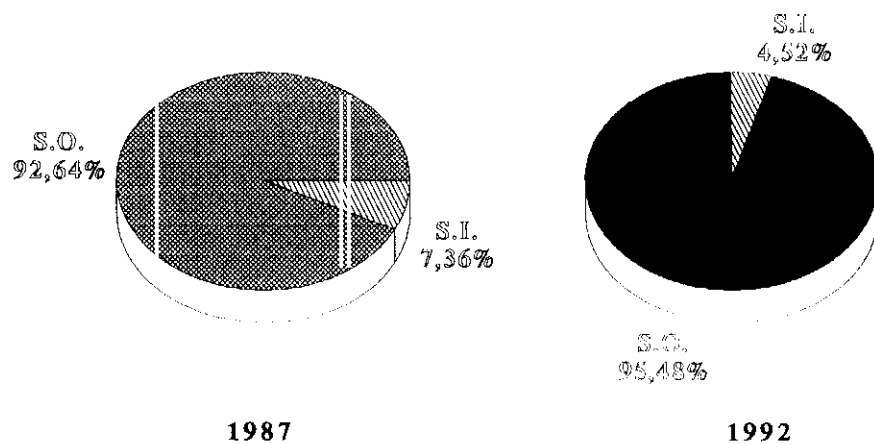
Una vez analizados los recursos captados por las entidades aseguradoras vía primas, es interesante estudiar

**G-III.5: DISTRIBUCION DE PRIMAS EN EL REINO UNIDO.
SEGUROS ORDINARIOS. RAMO DE VIDA. (Por tipo de seguro)**



P.P.= Primas Periódicas OTROS = Permanent Health y otros seguros
P.U.= Primas Unicas EXTR.= Primas recaudadas en el Extranjero

**G-III.6: DISTRIBUCION DE PRIMAS EN EL REINO UNIDO.
SEGUROS ORDINARIOS E INDUSTRIALES. RAMO DE VIDA.**



S.O.= Seguros Ordinarios

S.I.= Seguros Industriales

cuál es el volumen de siniestralidad que han soportado. Este volumen lo vamos a estimar en función de los pagos realizados por dichas entidades en virtud de los compromisos contraídos con sus asegurados. Dichos pagos están recogidos en el Cuadro III.6, distinguiendo nuevamente entre los correspondientes a los seguros ordinarios y a los seguros industriales. Asimismo, dentro de los ordinarios, se distingue entre los pagos realizados a tomadores en el Reino Unido y a tomadores en el extranjero (³²⁸).

Comenzando con el análisis de estos últimos observamos un continuo aumento de la siniestralidad, cifrado en más del 100% en el período considerado, al pasar de 15.272 millones de Libras en 1987 a 30.675 en 1992. Sin embargo, el ritmo de crecimiento no es homogéneo, ya que del 6,1% en 1988 se pasa a un 19,5% en 1989, disminuyendo a partir de ese momento a un 15,4% en 1990 y un 14,3% en 1991, volviendo a aumentar al 20,1% en 1992. Ese comportamiento es ligeramente distinto si estudiamos los datos según el origen de los tomadores, ya que los pagos a ellos en el Reino Unido ven aumentar su tasa de crecimiento hasta 1990 (4,6%, 14,8% y 19,1% respectivamente) para disminuir en 1991 (12,9%) y volver a aumentar en 1992 (18,2%), mientras que los pagos

³²⁸ En estos datos están incluidos los relativos a los fondos de pensiones, ya que la información proporcionada por el ABI no permite su separación.

CUADRO III.6: PAGOS DE SEGURO DIRECTO EN EL REINO UNIDO. SEGUROS A LARGO PLAZO.
1987-1992 (En millones de Libras) (*)

	1987	1988	% VAR.	1989	% VAR.	1990	% VAR.	1991	% VAR.	1992	% VAR.
<i>Tomadores en el Reino Unido</i>	13377	13997	4,6%	16067	14,8%	19142	19,1%	21615	12,9%	25544	18,2%
<i>Tomadores en el Extranjero</i>	1895	2213	16,8%	3310	49,6%	3210	-3,0%	3929	22,4%	5131	30,6%
TOTAL SEGUROS ORDINARIOS	15272	16210	6,1%	19377	19,5%	22352	15,4%	25544	14,3%	30675	20,1%
<i>Seguros Industriales</i>	1287	1435	11,5%	1687	17,6%	1982	17,5%	2127	7,3%	2217	4,2%
TOTAL SEGUROS A LARGO PLAZO	16559	17645	6,6%	21064	19,4%	24334	15,5%	27671	13,7%	32892	18,9%

Fuente: "Insurance Statistics 1987-1991 Y 1988-1992", Association of British Insurers (ABI) y elaboración propia.
(*) Se incluyen los pagos derivados de los fondos de pensiones por ser la información disponible.

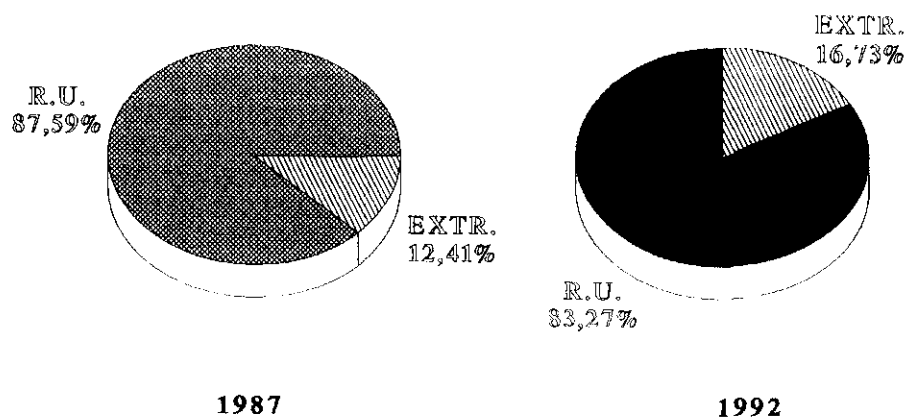
realizados a tomadores del extranjero crecieron un 16,8% en 1988 y un 49,6% en 1989, pero en 1990 la siniestralidad desciende un 3% y en 1991 y 1992 vuelve a sufrir fuertes aumentos del 22,4% y 30,6% respectivamente.

Con respecto a los seguros industriales, la evolución es muy similar a la expuesta para el conjunto de los seguros ordinarios, aunque en 1992 se mantiene la tendencia descendente, volviendo a destacar su escasa importancia relativa dentro del sector.

Por otro lado, el Gráfico III.7 nos muestra la distribución de los pagos realizados en los seguros ordinarios según el origen de los tomadores, pudiendo destacar que la situación ha mejorado en lo que respecta a los tomadores en el Reino Unido. Efectivamente, mientras en 1987 el 87,59% de la siniestralidad se producía en las pólizas suscritas en el Reino Unido, en 1992 ese porcentaje desciende al 83,27%. Como es lógico, la evolución de los pagos realizados a tomadores en el extranjero es la contraria, empeorando su situación en 4,36 puntos porcentuales.

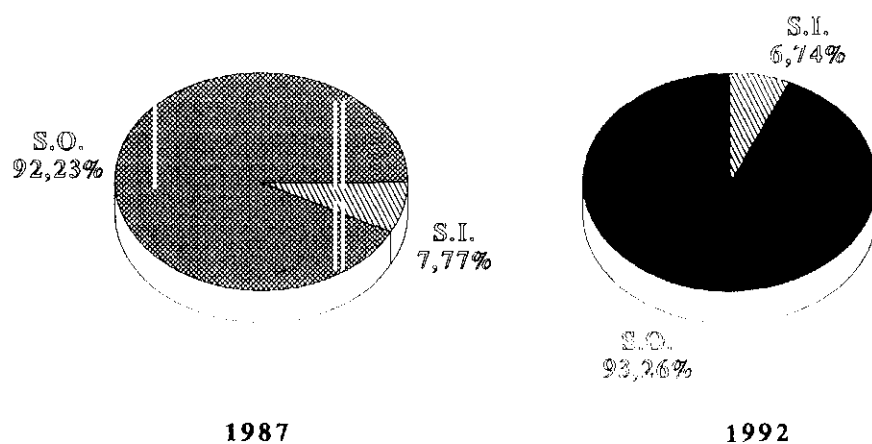
Por último, el Gráfico III.8 nos vuelve a demostrar la escasa importancia de los seguros industriales dentro del conjunto del ramo, aunque en este caso, a diferencia de lo que ocurría con las primas, su participación en la partida de pagos mejora en aproximadamente un 1%, en detrimento de los seguros

**G-III.7: DISTRIBUCION DE PAGOS EN EL REINO UNIDO.
SEGUROS ORDINARIOS. RAMO DE VIDA.
(Por procedencia de los tomadores)**



R.U.= Tomadores del Reino Unido
EXTR.= Tomadores del extranjero

**G-III.8: DISTRIBUCION DE PAGOS EN EL REINO UNIDO.
SEGUROS ORDINARIOS E INDUSTRIALES. RAMO DE VIDA.**



S.O.= Seguros Ordinarios

S.I.= Seguros Industriales

ordinarios.

III.2.3.3.- Resultados anuales.-

Como ya hicimos con los seguros generales, vamos a estudiar cuál ha sido la evolución de los resultados de las compañías de seguros en el ramo de vida. En este caso la evolución es mucho más positiva, debido en gran medida a que las pólizas en este ramo cubren riesgos a largo plazo normalmente, lo que implica que las compañías disponen de un volumen de fondos susceptibles de generar rendimientos en un plazo mayor que en los seguros generales, a lo cual se le suma el hecho de que las primas crecieron más rápidamente de lo que lo hicieron los pagos.

Para ello, vamos a estimar dichos resultados a partir de los datos de ingresos y gastos de dichas compañías, recogidos en el Cuadro III.7. En él se incluyen los ingresos, tanto por primas como los derivados de las inversiones realizadas y las revaluaciones de activos entre otros, así como el conjunto de gastos (³²⁹). La diferencia entre ambos se muestra positiva y con una fuerte tendencia

³²⁹ En este cuadro tanto las primas como los pagos y otros datos corresponden a la totalidad de los seguros a largo plazo, incluidos los fondos de pensiones, ya que la información proporcionada por el ABI no permite su separación. Ello nos obliga también a utilizar los datos par el año 1991 por ser los más actualizados disponibles. Vid. nuestro pie de página 328 así como "Insurance Statistics...", Op. Cit.

CUADRO III.7: INGRESOS Y PAGOS TOTALES DE LAS ASEGURADORAS EN EL REINO UNIDO. SEGUROS A LARGO PLAZO.
1987-1991 (En millones de Libras) (*)

	1987	1988	% VAR.	1989	% VAR.	1990	% VAR.	1991	% VAR.
INGRESOS									
Primas del Reino Unido	20172	20856	3,4	28579	37,0	32196	12,7	38246	18,8
Primas del Extranjero	3996	4845	21,2	6308	30,2	6597	4,6	7468	13,2
Ingresos brutos de Inversiones	9971	11379	14,1	14025	23,3	16222	15,7	17992	10,9
Revaluación de activos	2224	5569	150,4	14950	168,5	-11977	-180,1	11051	192,3
Otras partidas	882	2515	185,1	4038	60,6	-2962	-173,4	2046	169,1
TOTAL SEGUROS ORDINARIOS	37245	45164	21,3	67900	50,3	40076	-41,0	76803	91,6
Primas	1301	1351	3,8	1353	0,1	1371	1,3	1378	0,5
Ingresos brutos de Inversiones	935	1108	18,5	1141	3,0	1184	3,8	1134	-4,2
Otras partidas	492	541	10,0	1074	98,5	700	-34,8	859	22,7
TOTAL SEGUROS INDUSTRIALES	2728	3000	10,0	3568	18,9	3255	-8,8	3371	3,6
TOTAL INGRESOS	39973	48164	20,5	71468	48,4	43331	-39,4	80174	85,0
PAGOS									
Tomadores en el Reino Unido	13377	13997	4,6	16067	14,8	19142	19,1	21615	12,9
Tomadores en el Extranjero	1895	2213	16,8	3310	49,6	3210	-3,0	3929	22,4
Otros pagos	4905	6022	22,8	7051	17,1	8138	15,4	8822	8,4
TOTAL SEGUROS ORDINARIOS	20177	22232	10,2	26428	18,9	30490	15,4	34366	12,7
Tomadores	1287	1435	11,5	1687	17,6	1982	17,5	2127	7,3
Otros pagos	525	541	3,0	572	5,7	608	6,3	648	6,6
TOTAL SEGUROS INDUSTRIALES	1812	1976	9,1	2259	14,3	2590	14,7	2775	7,1
TOTAL PAGOS	21989	24208	10,1	28687	18,5	33080	15,3	37141	12,3
INGRESOS - PAGOS	17984	23956	0,3	42781	78,6	10251	-76,0	43033	319,8

Fuente: "Insurance Statistics 1987-1991", Association of British Insurers (ABI) y elaboración propia.

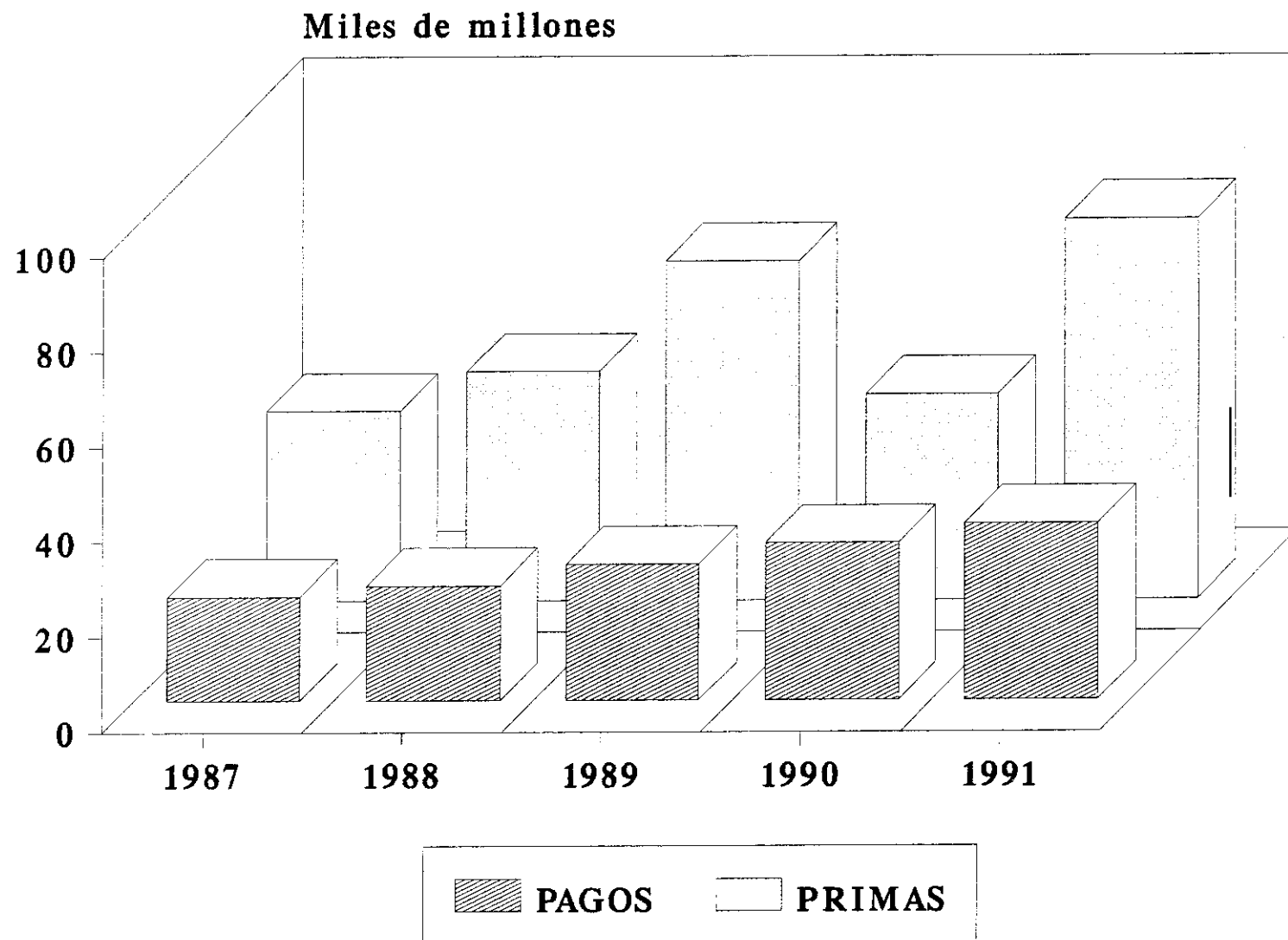
(*) Los datos corresponden a todos los seguros a largo plazo, incluidos los fondos de pensiones.

al crecimiento en todos los años del periodo considerado salvo en 1990, año en el que, aun siendo los resultados positivos, se produce una disminución del 76% respecto al año anterior. Sin embargo en 1991 el crecimiento es espectacular, cifrándose en un 319,8%. Ese comportamiento se debe al sufrido por las cifras correspondientes a la valoración de los activos, que en 1990 disminuyeron alrededor de 11.000 millones de Libras y en 1991 aumentaron en una cuantía similar. Ello implica que los resultados en 1991 son muy similares a los obtenidos en 1989, habiendo aumentado tan sólo en 252 millones de Libras, es decir, un 0,5%. Dicha evolución se puede observar también en el Gráfico III.9.

En definitiva, el crecimiento del conjunto de ingresos ha sido muy superior al de los gastos en todo el periodo, salvo en 1990. Además, en este ramo no tienen tanta relevancia los ingresos por inversiones como en el caso de los seguros generales. En éstos, las compañías obtenían beneficios gracias al volumen de esos ingresos, ya que el resultado de la actividad era claramente negativo. Sin embargo, en este caso, el resultado de la actividad, es decir, considerando sólo los ingresos y gastos derivados directamente de la misma, demuestran una diferencia positiva en todo el periodo y, por tanto, que la actividad es más rentable en sí misma.

De cualquier forma, en ambos casos se demuestra

**G-III.9:COMPARACION ENTRE PRIMAS Y PAGOS DE LAS ASEGURADORAS
EN EL REINO UNIDO. RAMO DE VIDA. (1987-1991)**



la importancia que tienen las inversiones llevadas a cabo por las compañías aseguradoras tanto en uno como en otro ramo, lo cual parece indicar la necesidad de analizarlas con mayor profundidad, como vamos a hacer a continuación.

III.2.4.- Las inversiones en el sector asegurador británico.-

Como ya hemos ido destacando en nuestro análisis previo, las compañías de seguros disponen de unos fondos captados de sus asegurados que sirven, en principio, para garantizar a los tomadores el cumplimiento de los compromisos asumidos en caso de que suceda el siniestro objeto de la cobertura. Esos fondos son invertidos por las compañías de seguros en distintos activos que les garanticen una cierta rentabilidad.

En concreto, el Cuadro III.8 nos muestra cómo diversifican sus inversiones las compañías de seguros británicas. En él hemos distinguido, además del total de inversiones del sector, las correspondientes a los seguros de vida y a los seguros generales, ya que entre ellas se observan diferencias importantes, tanto cuantitativas como cualitativas.

En primer lugar, y refiriéndonos a las inversiones totales del sector asegurador en el Reino Unido, vemos que alcanzan un valor de 431.000 millones de

CUADRO III.8: INVERSIONES DEL SECTOR ASEGURADOR BRITANICO POR RAMOS.
1991 Y 1992. (En millones de Libras).

TIPOS DE ACTIVOS	SEGURO DE VIDA					SEGUROS GENERALES					TOTAL				
	1991		1992		%	1991		1992		%	1991		1992		%
					VAR.					VAR.					VAR.
	%		%			%		%			%		%		
<i>Deuda Pública Británica</i>	36157	12,0	51222	13,9	41,7	6016	12,1	7562	12,1	25,7	42173	12,0	58784	13,6	39,4
<i>Otros Títulos de Deuda (1)</i>	17163	5,7	25426	6,9	48,1	9261	18,6	11938	19,1	28,9	26424	7,5	37364	8,7	41,4
<i>Títulos y acciones preferentes y garantizados.</i>	24900	8,3	32428	8,8	30,2	8008	16,1	8063	12,9	0,7	32908	9,4	40491	9,4	23,0
<i>Títulos y acciones ordinarios</i>	154944	51,4	185724	50,4	19,9	13087	26,4	12375	19,8	-5,4	168031	47,8	198099	46,0	17,9
<i>Títulos Hipotecarios</i>	14805	4,9	16214	4,4	9,5	1242	2,5	1250	2,0	0,6	16047	4,6	17464	4,1	8,8
<i>Bienes Inmuebles</i>	34808	11,5	33165	9,0	-4,7	3947	7,9	3687	5,9	-6,6	38755	11,0	36852	8,6	-4,9
<i>Otras Inversiones</i>	18894	6,3	24321	6,6	28,7	8098	16,3	17625	28,2	117,6	26992	7,7	41946	9,7	55,4
TOTAL INVERSIONES	301671	100	368500	100	22,2	49659	100	62500	100	25,9	351330	100	431000	100	22,7

Fuente: "Insurance Statistics 1987-1991 Y 1988-1992", Association of British Insurers (ABI) y elaboración propia.
(1) En esta partida se incluyen títulos de países extranjeros, de la Commonwealth, provinciales y municipales.

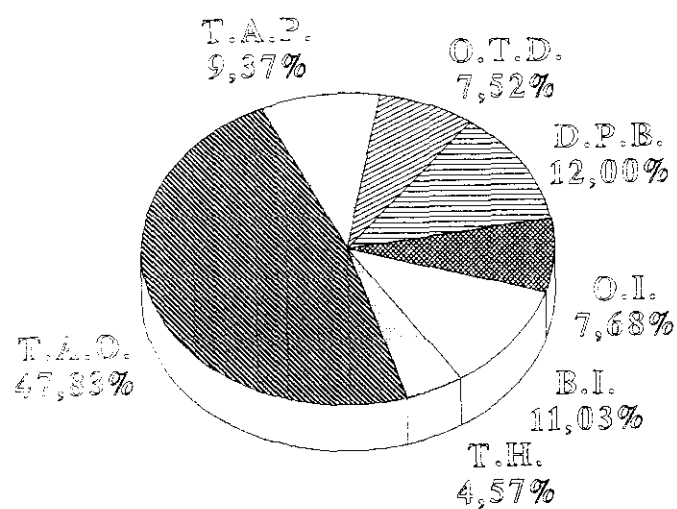
libras esterlinas en 1992, lo que supone un 22,7% más que en el año anterior. Por tipos de inversión, se producen aumentos en todas ellas, aunque los más significativos se encuentran en lo que denominamos otros títulos de deuda (³³⁰), que aumentaron un 41,4%, las inversiones en títulos y acciones ordinarios, con un 23% de incremento y, sobre todo, las denominadas otras inversiones cuyo crecimiento se situó en un 55%. Tan sólo la partida correspondiente a las inversiones en bienes inmuebles desciende un 4,9%.

Por otro lado, considerando la importancia relativa de cada una de estas partidas en el volumen total de inversiones, podemos concluir que el mayor peso específico recae en la partida de títulos y acciones ordinarios, que supone un 47,8% del total de las inversiones en 1991, disminuyendo en 1992 al 46%. Le siguen en importancia los títulos de Deuda, ya que en conjunto suponen el 19,5% en 1991 y aumentan al 22,3% en 1992. Tras ellas se encuentran el resto de inversiones, siendo la menos importante la correspondiente a las inversiones en Títulos Hipotecarios.

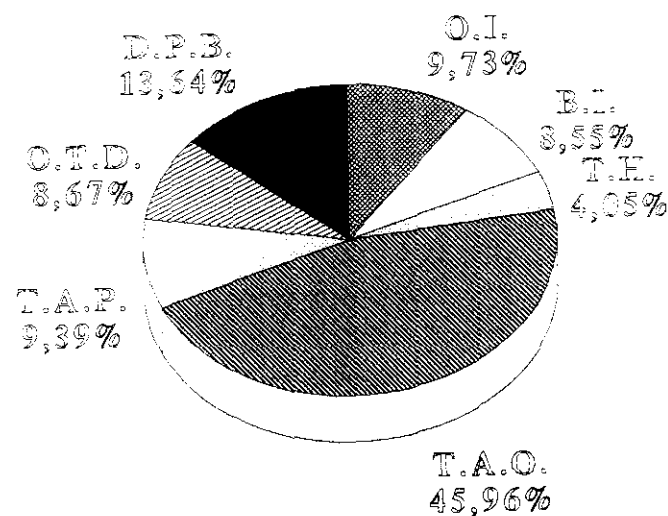
Esta distribución de las inversiones totales queda recogida también en nuestro Gráfico III.10 para los dos años considerados, el cual permite ver que las

³³⁰ Dentro de esta partida se incluyen títulos de países extranjeros, de los países pertenecientes a la Commonwealth, así como títulos provinciales y municipales. Vid. ABI: "Insurance Statistics...", Op. Cit., págs. 33 y ss.

G-III.10: DISTRIBUCION DE LAS INVERSIONES DE LAS COMPAÑIAS DE SEGUROS EN EL REINO UNIDO. (Por tipo de inversión)



1991



1992

D.B.P.= Deuda Pública Británica
 O.T.D.= Otros Títulos de Deuda
 T.A.P.= Títulos y Acciones Preferentes
 T.A.O.= Títulos y Acciones ordinarios

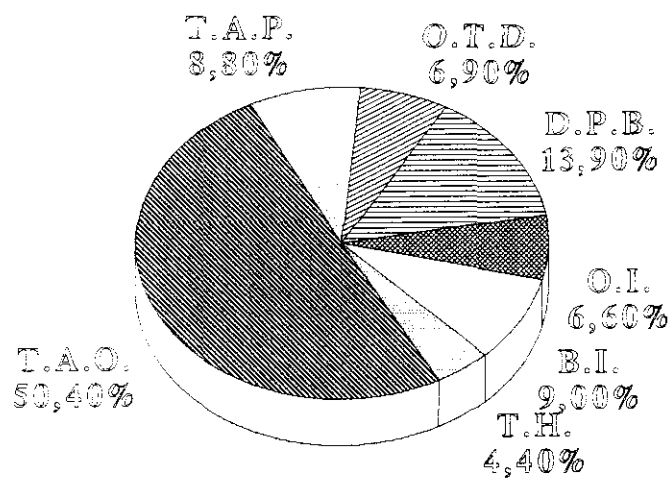
T.H.= Títulos Hipotecarios
 B.I.= Bienes Inmuebles
 O.I.= Otras Inversiones

variaciones de un año a otro no son excesivamente significativas, manteniéndose básicamente la misma composición de la cartera de inversiones.

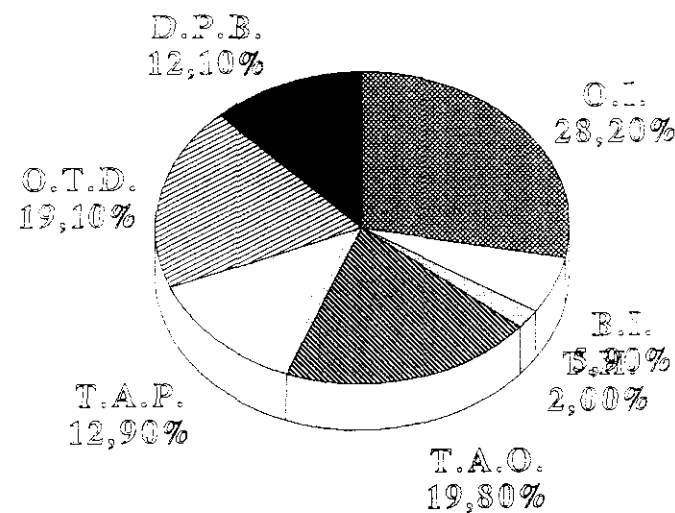
En este sentido, es importante destacar igualmente que dicha composición está marcada en gran medida por la correspondiente al seguro de vida, ya que las inversiones en este representan aproximadamente el 85% de las totales, frente al 15% que le corresponde a las inversiones realizadas por las compañías que actúan en el ramo de seguros generales. Sin embargo, la composición de la cartera para ambos ramos es bastante distinta, como se puede observar en el Gráfico III.11, en el que se recoge la distribución de las inversiones por ramos para el año 1992. A simple vista, ya se puede concluir que en el ramo de seguros generales no existe un determinado tipo de inversión que sea mayoritaria, como pueden ser los títulos y acciones ordinarios en el ramo de vida. Asimismo, en el ramo de seguros generales se observa una mayor importancia de los títulos de deuda que en el ramo de vida, ya que en los primeros supone alrededor del 21%, mientras que en los seguros generales es superior al 31% del total de inversiones.

En definitiva, podemos decir que la diversificación del riesgo en las inversiones realizadas por las compañías que actúan en el ramo de seguros generales es mayor que en las que realizan las compañías

**G-III.11:DISTRIBUCION DE LAS INVERSIONES DE LAS COMPAÑIAS
DE SEGUROS EN EL REINO UNIDO. AÑO 1992.**
(Por tipo de inversión y Ramos).



Seguros de Vida



Seguros Generales

D.B.P.= Deuda Pública Británica
O.T.D.= Otros Títulos de Deuda
T.A.P.= Títulos y Acciones Preferentes
T.A.O.= Títulos y Acciones ordinarios

T.H.= Títulos Hipotecarios
B.I.= Bienes Inmuebles
O.I.= Otras Inversiones

del ramo de vida. Ello puede venir explicado por el hecho, ya recogido anteriormente, de que estas últimas asumen contratos a más largo plazo y el riesgo asumido también lo es a un plazo mayor que en los seguros generales.

Por último, resulta interesante volver a insistir en los ingresos derivados de las inversiones, que son un componente importante de los ingresos obtenidos por las compañías de seguros, y sobre todo en la evolución de los mismos en el periodo considerado. Esos datos los hemos recogido en el Cuadro III.9 por ramos de actividad. Como vemos, vuelve a destacar el hecho de que los ingresos por inversiones son mucho más importantes en el ramo de vida que en el de seguros generales. Sin embargo, la evolución es muy similar en términos relativos, ya que en ambos casos dichos ingresos ven aumentar sus tasas de crecimiento hasta 1989, año a partir del cual empiezan a decrecer, siendo la caída mucho más importante en el ramo de seguros generales, que incluso disminuye su volumen total de ingresos por este concepto en 1990.

CUADRO III.9: INGRESOS DERIVADOS DE LAS INVERSIONES DEL SECTOR ASEGURADOR EN EL REINO UNIDO
POR RAMOS. 1987–1991 (En millones de Libras)

TIPO DE SEGURO	1987	1988	% VAR.	1989	% VAR.	1990	% VAR.	1991	% VAR.
<i>Seguro de Vida</i>	11022	12051	9,3%	14893	23,6%	16932	13,7%	18649	10,1%
<i>Seguros Generales</i>	2631	2911	10,6%	3546	21,8%	3479	-1,9%	3628	4,3%
TOTAL	13653	14962	9,6%	18439	23,2%	20411	10,7%	22277	9,1%

Fuente : "Insurance Statistics 1987–1991", Association of British Insurers (ABI) y elaboración propia.

III.2.5.- El Sector Asegurador británico como intermediario financiero.-

Una vez analizadas las características fundamentales, tanto de carácter legal como económico, de las compañías de seguros en el Reino Unido, vamos a centrar nuestra atención en este epígrafe en aquellos puntos que nos parecen más relevantes de cara a justificar la importancia del sector asegurador dentro del sistema financiero británico en su conjunto. Para ello, como ya hicimos en el caso español en el capítulo anterior, haremos una breve referencia a la situación y estructura actual del mismo y, posteriormente, realizaremos un análisis comparativo de las compañías de seguros con las principales restantes instituciones que operan dentro de dicho sistema.

III.2.5.1.- Estructura actual del sistema financiero británico.-

A lo largo de la historia, pero fundamentalmente en el siglo pasado, el Reino Unido era el primer centro financiero mundial, localizado sobre todo en su capital Londres. En la actualidad, esa preponderancia es compartida con otras dos plazas como son Nueva York y Tokio, constituyendo las tres, salvo raras excepciones, el centro básico de las finanzas a nivel mundial. Esa importancia

histórica se fundamenta en varias circunstancias como las siguientes (³³¹):

- a) Una gran concentración de oficinas de las instituciones financieras más importantes del mundo.
- b) Localización privilegiada, tanto horaria como geográficamente, respecto a Nueva York y Tokio.
- c) Tradición en la actividad financiera, con la existencia de personal muy cualificado en todos los ámbitos.
- d) Descentralización de las actividades dentro del propio país en los últimos años, que permite descongestionar el centro tradicional de operaciones, favoreciendo las mismas.
- e) Utilización básica del inglés en las transacciones internacionales y una gran afinidad cultural con otras zonas del mundo.

Pero, además de estas características de carácter general, existen otras propias del sistema financiero británico que se deben considerar para comprender mejor tanto la importancia como la estructura actual del mismo.

³³¹ Vid. Parejo, J.A., Calvo, A. y Paúl, J.: "El sistema financiero en los países de la CE". Editorial AC, Madrid, 1993, Capítulo III.

Asimismo, Vid. también: Peat Marwick, "Banking in the United Kingdom", Peat Marwick McLintock, Londres, 1988, Pág. 26; Lladó, A., Gracia, M.A., Soler, M., e Isern, J., "Los sistemas bancarios de los principales países comunitarios", Servicio de Estudios de la Caixa, 1988, Pág.81; y Canals, J., "Estrategias del sector bancario en Europa", Ed. Ariel, 1991, Pág. 147.

En concreto (³³²):

- a) Predominio prácticamente exclusivo del sector privado, a diferencia de lo que sucede en otros países de la Comunidad.
- b) Gran flexibilidad del sistema, que a lo largo de la historia ha estado sometido a una escasa regulación estatal, aunque en la década de los ochenta esa situación cambia como consecuencia de algunas crisis bancarias y del cumplimiento de las normas comunitarias en materia de supervisión y control de estas entidades.
- c) Es el país en el que existe una mayor concentración mundial de bancos, debido a la facilidad de los mismos para poder instalarse y realizar operaciones incluso sin que exista el principio de reciprocidad con el país en cuestión.
- d) Las entidades financieras tienen en general una gran especialización, frente al predominio de la banca universal en otros países comunitarios.
- e) Gran importancia de los mercados bursátiles, así como del resto de los mercados financieros.

³³² Además de las publicaciones anteriores, Vid. Arias Moreira, J.C.: "Los sistemas de crédito especial en Europa", Instituto de Estudios Fiscales-Instituto de Crédito Oficial, Madrid, 1985, págs. 81-84; Buckle, M. y Thompson, J.L.: "The UK financial system...", Op. Cit., págs. 42-48; Goacher, D.J y otros: "British non-bank financial...", Op. Cit., págs. 36-82; y Pawley M. y otros "UK financial Institutions...", Op. Cit., págs 264-295.

En definitiva, el sistema financiero británico hasta los años ochenta se ha caracterizado por una escasa regulación, lo cual se ha visto modificado por la aprobación de diversas leyes que tenían como objetivos aumentar la libertad en las operaciones de las instituciones existentes así como incrementar el grado de inspección y control de las mismas.

Una vez analizadas las características generales del sistema financiero británico podemos pasar a estudiar su estructura actual, recogida en la Figura III.1. En ella se observa claramente la gran complejidad y el alto número de instituciones que en él operan, como consecuencia del alto grado de especialización de las mismas antes comentado. Sin embargo, y suficiente para nuestros objetivos, esa estructura se puede resumir básicamente en tres grandes grupos de instituciones:

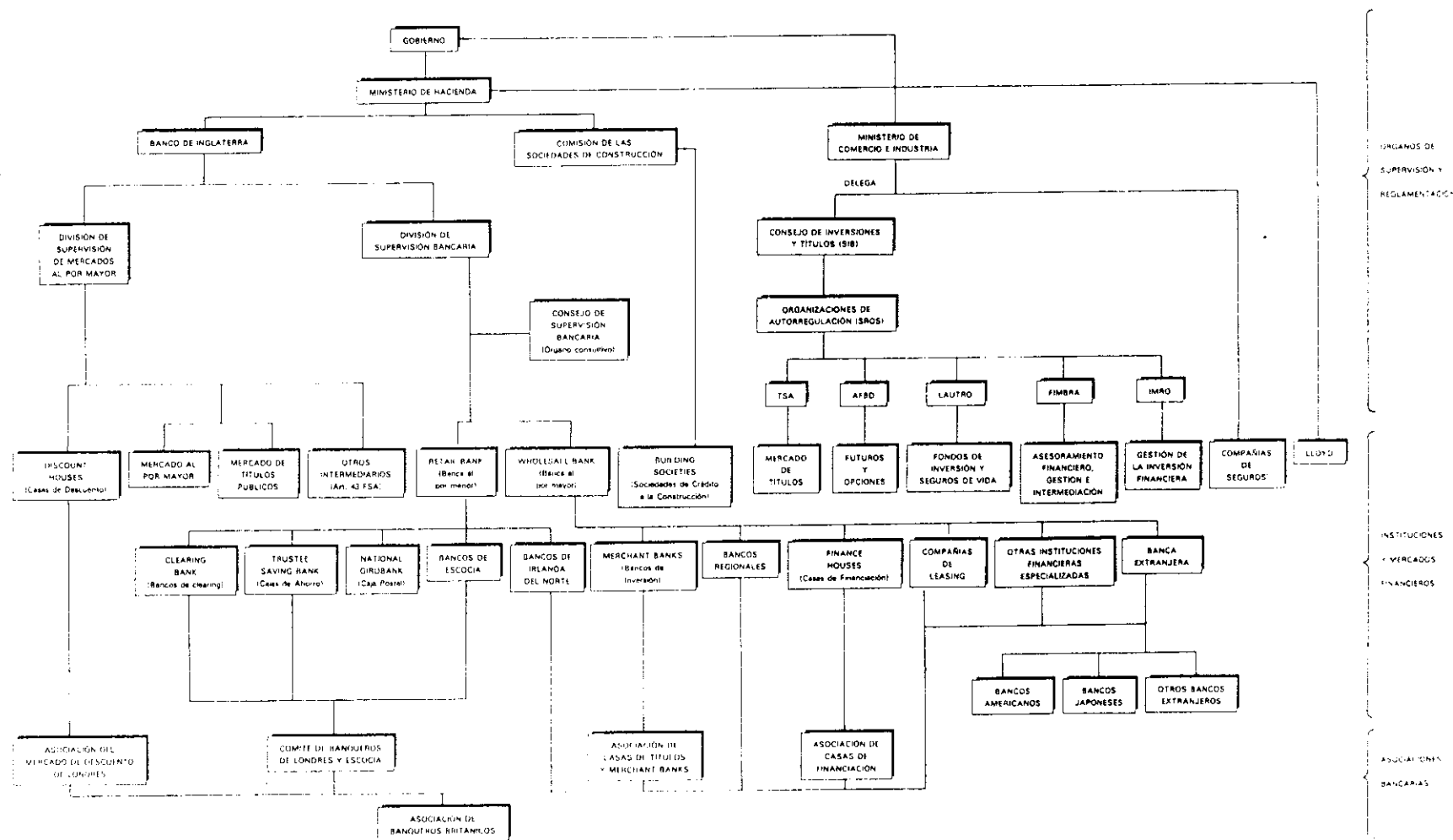
1.- Los órganos de supervisión y reglamentación.

Dentro de este grupo se encuentran los tres órganos encargados del control e inspección de las distintas entidades.

En primer lugar, el Banco de Inglaterra que es el banco central y, por tanto, la máxima autoridad tanto para la banca al por menor (Retail Bank) como la banca al por mayor (Wholesale Bank) así como los mercados financieros al por mayor y de títulos públicos.

En segundo lugar, la Comisión de las Sociedades

FIG. III.1: ESTRUCTURA ACTUAL DEL SISTEMA FINANCIERO BRITANICO.



de Crédito a la Construcción, que se encarga de la disciplina e intervención de dichas entidades. Esta Comisión, así como el Banco de Inglaterra, dependen directamente del Ministerio de Hacienda.

Por último, el tercer órgano de esta naturaleza es el Ministerio de Industria y Comercio (Department of Trade and Industry -DTI) que, dependiendo directamente del Gobierno, es el encargado de autorizar, reglamentar y supervisar las compañías de seguros, como ya hemos expuesto en apartados anteriores de este capítulo. Además, es responsable de la reglamentación de los mercados financieros, aunque esta labor la tiene delegada en el Consejo de Inversiones y Títulos (Securities and Investment Board-SIB). La única entidad aseguradora que queda fuera del control del DTI es el Lloyd's que, como ya vimos, tiene un sistema de autorregulación y autocontrol en virtud de la Lloyd's Act 1982.

2.- Instituciones y mercados financieros.- Como su propio nombre indica, en este grupo se incluyen todos aquellos intermediarios financieros que operan dentro del sistema, tanto bancarios como no bancarios, así como los distintos mercados financieros.

3.- Asociaciones bancarias.- Para la mayor parte de las entidades financieras que operan en el Reino Unido existen asociaciones que agrupan a todas las que muestran diversas afinidades, como, por ejemplo, el Comité de

Banqueros de Escocia y Londres, la Asociación de Servicios para la Compensación de los Pagos, la Asociación de Casas de Títulos y Bancos de Inversiones y la Asociación del mercado de descuento de Londres (³³³). Todas ellas forman parte de la Asociación de Banqueros Británicos, que se ocupa fundamentalmente de los aspectos legales, fiscales y reguladores, sirviendo de nexo de relación entre los distintos departamentos gubernamentales y las instituciones bancarias (³³⁴).

Una vez que hemos estudiado brevemente la estructura actual del sistema financiero británico, y que hemos visto claramente su inclusión dentro de él de las compañías de seguros como un intermediario financiero más, resulta interesante comparar dichas compañías con las principales instituciones bancarias del sistema, para poder obtener alguna conclusión respecto de la importancia relativa de su actividad en el conjunto de las labores de intermediación, cuestión que pasamos a analizar a continuación.

³³³ Para más información sobre estas asociaciones Vid. Parejo, J.A., Calvo, A. y Paúl, J.: "El sistema financiero...", Op. Cit., Capítulo III.

³³⁴ Vid. también *Financial Times*, "Banking in the EC, 1991", *Financial Times Business Information*, Londres, 1991, págs.337-343.

III.2.5.2.- El sector asegurador y otros intermediarios financieros.-

En este epígrafe vamos pues a realizar un análisis comparativo entre las compañías de seguros y los principales intermediarios financieros de otras categorías en base a los datos que más nos pueden interesar desde nuestra perspectiva. Recordemos en este sentido que nuestro objetivo ahora es destacar la importancia relativa de las compañías aseguradoras en la función de canalizar los fondos captados de las unidades económicas ahorradoras hacia las unidades económicas financieramente deficitarias. En este sentido, y de forma similar a nuestro análisis del caso español, creemos que los datos más importantes son, en primer lugar, el volumen de fondos captados de esas unidades, en segundo lugar la inversión que realizan las entidades de dichos fondos y, por último, cuál es el número de las mismas, con el fin de poder determinar cual es su grado de intermediación.

El Cuadro III.10 nos muestra el volumen de primas de seguro en comparación con los aumentos de los depósitos captados por las principales instituciones bancarias para el período 1987-1991. En él se observa que el sector asegurador es uno de los mayores captadores de ahorro del sistema, ya que en todos esos años ocupa el primer lugar, salvo en 1988 en que desciende al segundo y en 1989 al

**CUADRO III.10: PRIMAS DE SEGURO DEL REINO UNIDO EN COMPARACION CON LOS AUMENTOS EN
DEPOSITOS CAPTADOS POR LAS PRINCIPALES INSTITUCIONES BANCARIAS.
1987-1991 (En millones de Libras)**

ENTIDADES	1987	1988	% VAR.	1989	% VAR.	1990	% VAR.	1991	% VAR.
<i>Retail Banks</i>	18734	34465	84,0	95495	177,1	29782	-68,8	16761	-43,7
<i>Merchant Banks</i>	3668	12642	244,7	6833	-46,0	1135	-83,4	-5976	-626,5
<i>Otros Bancos Británicos</i>	-1011	-7980	689,3	-12354	54,8	2377	-119,2	4104	72,7
Total Bancos Británicos	21391	39127	82,9	89974	130,0	33294	-63,0	14889	-55,3
<i>Bancos Americanos</i>	-5839	3165	-154,2	20706	554,2	-7139	-134,5	-30979	333,9
<i>Bancos Japoneses</i>	-17134	20114	-217,4	36104	79,5	-28257	-178,3	-27274	-3,5
<i>Otros Bancos Extranjeros</i>	4932	27093	449,3	52387	93,4	31424	-40,0	5781	-81,6
Total Banca Extranjera	-18041	50372	-379,2	109197	116,8	-3972	-103,6	-52472	1221,0
<i>Lloyd's</i>	-	5900	-	7074	19,9	7247	2,4	6097	-15,9
<i>TSB Insurance (1)</i>	169	237	40,2	292	23,2	583	99,7	664	13,9
<i>Compañías de Seguro</i>	40110	42588	6,2	51055	19,9	53508	4,8	60877	13,8
TOTAL PRIMAS DE SEGURO	40279	48725	21,0	58421	19,9	61338	5,0	67638	10,3
<i>Trustee Saving Banks</i>	n.d.	4804	-	2557	-46,8	1538	-39,9	-1320	-185,8

Fuente : "Insurance Statistics 1987-1991", Association of British Insurers (ABI); Bank of England: "Statistical Abstract 1992"; "TSB Report to Shareholders Accounts 1991", Trustee Saving Banks y elaboración propia.

(1) Se refiere a operaciones de seguro a largo plazo realizadas por las Trustee Saving Banks, aunque en los años 1990 y 1991 también se incluyen seguros generales.

tercero. Otro dato a destacar es que, mientras las primas de seguro son crecientes en todo el período, aunque con un ritmo de crecimiento más lento a partir de 1990, las entidades bancarias tienen fuertes incrementos en sus depósitos en 1988 y 1989, pero a partir de entonces el volumen de los mismos captados en cada año empieza a disminuir su tasa de crecimiento, como en el caso de los Bancos Británicos, o incluso disminuye en términos absolutos, como en el caso de la Banca Extranjera. Este comportamiento también lo experimenta el Grupo TSB (Trustee Saving Bank), aunque con ligeras diferencias.

Por otro lado, dentro de los Bancos Británicos, los más importantes son los Retail Banks, seguidos de los Merchant Banks. Estos últimos, sin embargo, han sufrido un mayor retroceso que los demás, ya que incluso ven disminuir sus depósitos en términos absolutos en el año 1991. El resto de Bancos Británicos han tenido una evolución completamente distinta, ya que, mientras en el período 1987-1989 su captación de depósitos era fuertemente negativa, a partir de 1990 la tendencia cambia y, además, se sitúan por delante de los Merchant Banks.

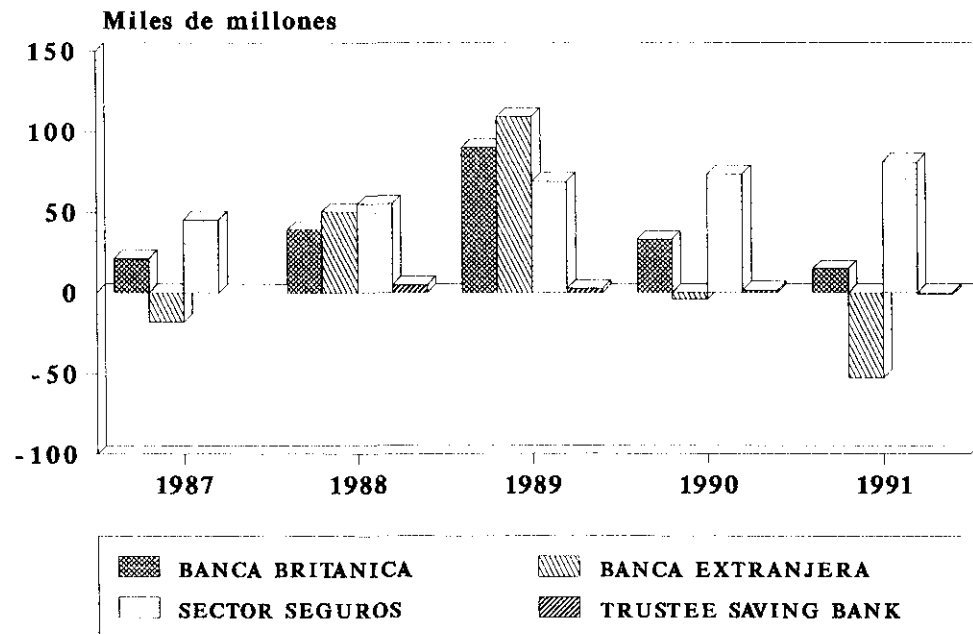
Dentro de la Banca Extranjera, los más importantes son los Bancos Japoneses seguidos de los Bancos Americanos, pero, como ya hemos señalado antes, estas instituciones sufren una fuerte caída en la captación de depósitos a partir de 1990, que se acentúa en 1991, años

en los cuales tienen tasas de crecimiento negativas. Ese comportamiento es similar en el resto de bancos extranjeros, aunque éstos no llegan a crecimientos negativos en el período considerado.

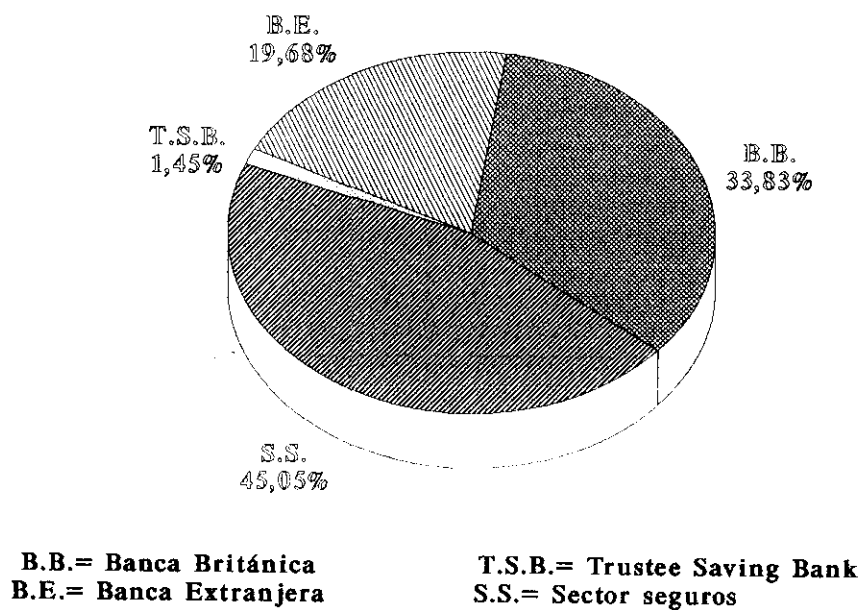
Por lo que respecta al sector seguros, las más importantes son las compañías de seguros generales que ya hemos analizado anteriormente. Sin embargo, también es interesante observar la evolución del Lloyd's que capta un volumen importante de fondos y que tiene una evolución positiva, aunque también con ritmos de crecimiento menores a partir de 1990. Asimismo, las operaciones de seguro a largo plazo realizadas por el grupo TSB también deben ser tenidas en cuenta, ya que, aunque el volumen de fondos captado es muy pequeño, su evolución es claramente más positiva que en los casos anteriores. Por último, recordemos que el grueso de las primas captadas por las compañías aseguradoras proceden de aquéllas que operan en el ramo de vida, lo cual vuelve a demostrar la importancia de esta alternativa en el conjunto de las que pueden ser elegidas por las unidades económicas ahorradoras dentro del sistema financiero británico. Esta evolución se puede observar también en el Gráfico III.12.

Por otro lado, el Gráfico III.13 nos muestra la captación de ahorro privado por tipos de intermediarios financieros para el período 1988-1991. En él se observa que el Sector Asegurador se configura como el mayor captador

G-III-12: PRIMAS RECAUDADAS POR LAS CIAS. DE SEGUROS Y AUMENTO DE LOS DEPOSITOS DEL SISTEMA BANCARIO EN EL REINO UNIDO. (1987-1991)



G-III.13: CAPTACION DE AHORRO PRIVADO EN EL REINO UNIDO 1988-1991. (Por tipos de intermediarios financieros).



de ahorro con un 45,05% del mercado. Le siguen en importancia la Banca Británica (33,83%), la Banca Extranjera (19,68%) y, por último, el grupo TSB con tan sólo el 1,45% en este ámbito.

De cualquier manera, podemos considerar que el sistema financiero británico en su conjunto atraviesa una situación especialmente difícil desde 1989, ya que a partir de ese año, y para todas las entidades, los datos referentes a la captación de ahorro empiezan a empeorar significativamente y de forma mantenida, aunque el Sector Asegurador aparece como el más importante en esta variable.

Si ahora nos centramos en el análisis de las inversiones realizadas por las distintas instituciones, el panorama es bastante distinto. El primer lugar es ocupado por la Banca Extranjera, seguida por la Banca británica y, a mucha distancia, las Compañías de Seguros, ocupando el último lugar el grupo TSB, como se puede observar en el Cuadro III.11, en el que se recogen las inversiones de las compañías de seguros en comparación con los préstamos e inversiones de los principales intermediarios financieros restantes (³³⁵).

Dentro de la Banca Extranjera, los menos

³³⁵ En este sentido, hay que tener en cuenta que en nuestra investigación nos interesa conocer cómo se canalizan los fondos a través del proceso de intermediación, de ahí que también incluyamos en esta comparación los préstamos realizados por las instituciones bancarias, aunque en sentido estricto no se puedan considerar inversiones.

**CUADRO III.11: INVERSIONES DE LAS COMPANIAS DE SEGURO EN EL REINO UNIDO
Y PRESTAMOS E INVERSIONES DE OTROS INTERMEDIARIOS FINANCIEROS.
1987-1991 (En millones de Libras)**

ENTIDADES	1987	1988	% VAR.	1989	% VAR.	1990	% VAR.	1991	% VAR.
<i>Retail Banks</i>	218084	256890	17,8	361221	40,6	391128	8,3	411189	5,1
<i>Merchant Banks</i>	34312	48436	41,2	56749	17,2	57799	1,9	51860	-10,3
<i>Otros Bancos Británicos</i>	73510	65014	-11,6	51819	-20,3	54423	5,0	50566	-7,1
Total Bancos Británicos	325906	370340	13,6	469789	26,9	503350	7,1	513615	2,0
<i>Bancos Americanos</i>	89198	93578	4,9	115643	23,6	107489	-7,1	76531	-28,8
<i>Bancos Japoneses</i>	223570	244170	9,2	280169	14,7	253048	-9,7	224410	-11,3
<i>Otros Bancos Extranjeros</i>	243647	271456	11,4	324673	19,6	355490	9,5	362069	1,9
Total Banca Extranjera	556415	609204	9,5	720485	18,3	716027	-0,6	663010	-7,4
<i>Compañías de Seguro</i>	n.d.	257463	-	327010	27,0	301387	-7,8	351330	16,6
<i>Trustec Saving Bank</i>	n.d.	-	-	n.d.	-	26961	-	25181	-6,6

Fuente : "Insurance Statistics 1987-1991", Association of British Insurers (ABI); Bank of England: "Statistical Abstract 1992"; "TSB Report to Shareholders 1991" y elaboración propia.

importantes en este ámbito son los Bancos Americanos. Los Bancos Japoneses ocupan la segunda posición en todo el período, alcanzando el primer lugar el conjunto de bancos recogidos bajo la denominación de Otros Bancos Extranjeros. De cualquier manera, las diferencias entre estos dos últimos no son demasiado relevantes salvo, en los dos últimos años.

Por lo que respecta a los Bancos Británicos, los más importantes en este apartado vuelven a ser los Retail Banks, seguidos en los dos primeros años por los denominados Otro Bancos Británicos, para posteriormente ocupar la segunda posición los Merchant Banks debido a que los anteriores han ido disminuyendo sus inversiones de forma continuada desde 1988, con un ligero ascenso en 1989.

Por otro lado, los datos relativos al grupo TSB sólo están disponibles para los dos últimos años, aunque ello es suficiente para permitirnos destacar su escasa importancia en este ámbito.

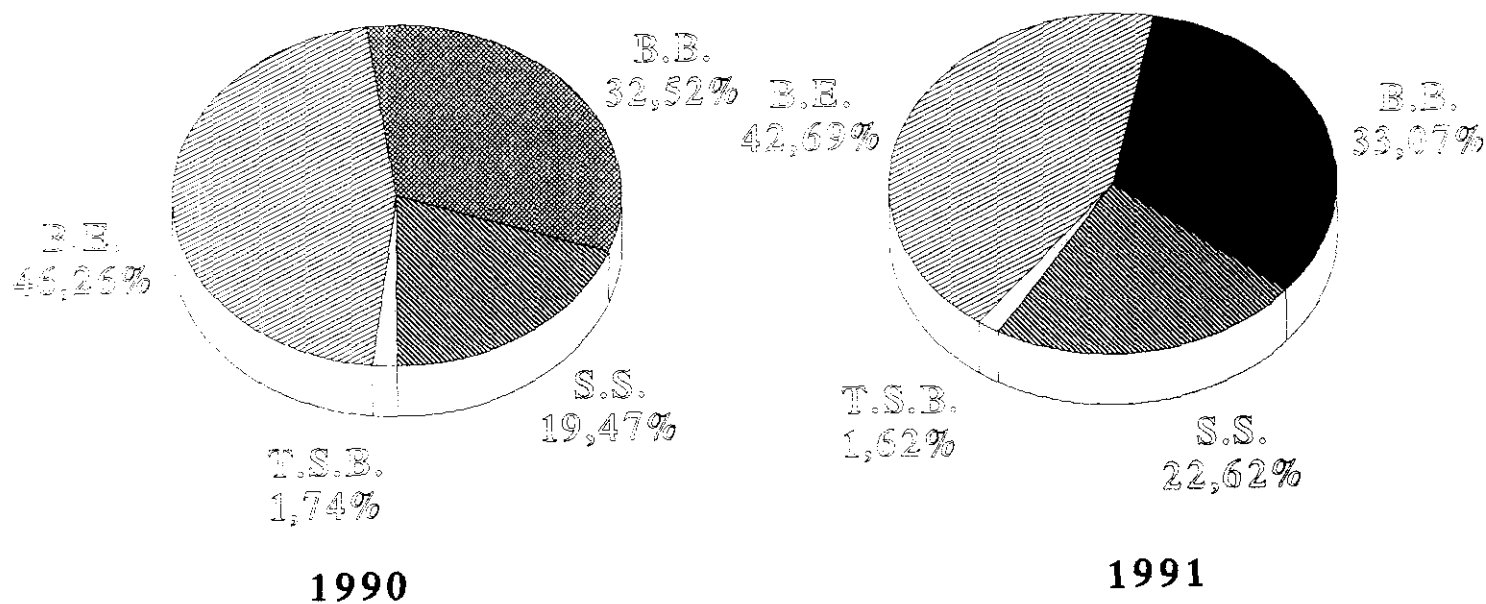
De cualquier manera, en este caso, vuelve a aparecer la misma tendencia que en el anterior, es decir, que la situación empeora claramente a partir de 1990. Hasta entonces, las tasas de crecimiento habían sido positivas para todas las entidades, sobre todo en 1989, pero en 1990 observamos que el volumen de inversiones de los Bancos Británicos tan sólo crece un 7,1% y en 1991 un 2,0%. Ese aspecto es sustancialmente peor en la Banca Extranjera, que

obtiene en esos dos años tasas de crecimiento negativas (-0,6% y -7,4% respectivamente). Incluso las compañías de seguros disminuyen sus inversiones en un 7,8% en 1990, aunque se recuperan en 1991. En definitiva, se observa un claro empeoramiento de la situación a partir de 1990.

Con respecto a la distribución de las inversiones por tipos de intermediarios financieros, el Gráfico III.14 puede ayudarnos a comprender la situación relativa de los distintos tipos de entidades en los años 1990 y 1991, pudiendo destacar que, en este último, el sector asegurador mejora su participación en más de tres puntos porcentuales que prácticamente son los que pierde la Banca Extranjera, ya que las Trustee Saving Banks y la Banca Británica no sufren grandes variaciones en cuanto a su participación en el global de las inversiones.

Por último, para terminar con el estudio del sector asegurador como intermediario financiero, convendría conocer cual es la concentración de dicho sector en comparación con el resto de entidades. Ello lo podemos observar en el Cuadro III.12 que recoge el número de entidades para el año 1991, y en el cual se demuestra que el sector asegurador tiene el mayor número con 836 entidades, seguido de la Banca Extranjera con un total de 340 y la Banca británica con 190 entidades. Esa gran diferencia puede tener su causa en la gran especialización del sector asegurador debida a que la autorización para

G-III.14: DISTRIBUCION DE LAS INVERSIONES EN EL REINO UNIDO
(Por tipos de intermediarios financieros).



B.B.= Banca Británica
B.E.= Banca Extranjera

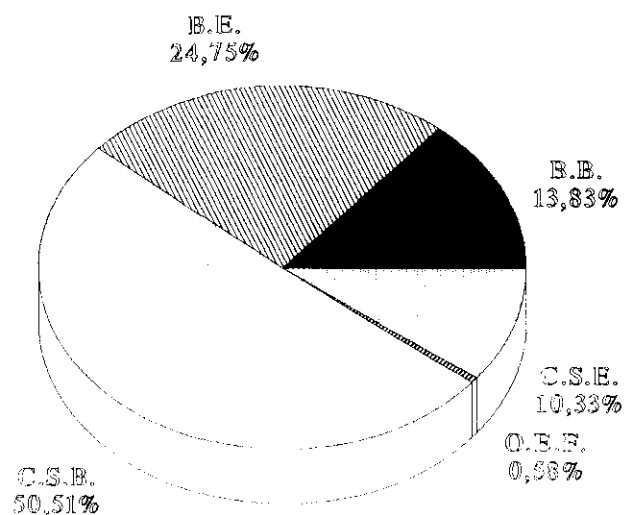
T.S.B.= Trustee Saving Bank
S.S.= Sector seguros

CUADRO III.12: NUMERO DE ENTIDADES QUE OPERAN EN EL SISTEMA FINANCIERO BRITANICO POR GRUPOS. AÑO 1991.

ENTIDADES	NUMERO
<i>Retail Banks</i>	21
<i>Merchant Banks</i>	33
<i>Otros Bancos Británicos</i>	136
Total Bancos Británicos	190
<i>Bancos Americanos</i>	38
<i>Bancos Japoneses</i>	32
<i>Otros Bancos Extranjeros</i>	270
Total Banca Extranjera	340
<i>Compañías de Seguro Británicas</i>	694
<i>Compañías de Seguro Extranjeras</i>	142
Total Compañías de Seguro	836
<i>Casas de Descuento</i>	8
TOTAL ENTIDADES	1374

Fuente: Bank of England, "Quarterly Bulletin", Febrero 1992
e "Insurance Annual Report of DTI", 1991.

G-III.15: DISTRIBUCION DE LAS ENTIDADES QUE ACTUAN EN EL SISTEMA FINANCIERO BRITANICO POR TIPOS. AÑO 1991



B.E.= Banca Extranjera C.S.B.= Cías. de Seguros Británicas
 B.B.= Banca Británica C.S.E.= Cías. de Seguros Extranjeras
 O.E.F.= Otras Entidades financieras

ejerger la actividad se realiza por ramos o grupos de ramos, lo cual da lugar a que puedan existir numerosas entidades que, aun realizando la actividad aseguradora, difieran sustancialmente entre ellas.

La distribución de dichas entidades la tenemos recogida en el Gráfico III.15 destacando en él que, del conjunto total de entidades, el 50,51% corresponden a compañías de seguros británicas, seguidas de la Banca Extranjera con un 24,75%, la Banca Británica con un 13,83%, las compañías de seguros extranjeras con un 10,33% y, por último, otras entidades financieras con un 0,58% del total de entidades. Estos datos corroboran lo ya señalado anteriormente.

III.2.6.- Algunas ratios significativas.-

Para terminar con el estudio que estamos realizando del sector asegurador en el Reino Unido creemos conveniente observar también algunas relaciones que nos pueden indicar la importancia de dicho sector tanto en el conjunto de la economía británica como dentro del sistema financiero propiamente dicho. Dichas relaciones las tenemos recogidas en el Cuadro III.13 diferenciando entre Banca Británica, Banca Extranjera, Compañías de Seguros y por último el TSB Group.

En primer lugar, entre primas o depósitos por

CUADRO III.13. – ALGUNAS RATIOS SIGNIFICATIVAS DEL SEGURO PRIVADO Y DE OTROS INTERMEDIARIOS FINANCIEROS EN EL REINO UNIDO. AÑO 1991.

ENTIDADES	<i>Primas – Depósitos</i> <i>Entidad</i>	<i>Primas – Depósitos</i> <i>Habitante</i>	<i>Primas – Depósitos</i> <i>PIB</i>	<i>Inversiones</i> <i>Entidad</i>
<i>Banca Británica</i>	78,36	259,0	2,56%	2703,24
<i>Banca Extranjera</i>	-154,33	-912,7	-9,02%	1950,03
<i>Cías. de Seguros</i>	64,00	930,57	10,47%	420,25
<i>TSB Group</i>	n.d.	22,9	-0,23%	n.d.
	Millones de Libras	Libras		Millones de Libras

Fuente: Elaboración propia a partir de las fuentes citadas anteriormente y de "Estadísticas básicas de la Comunidad" 29ª Edición, EUROSTAT 1992, y "European Insurance Statistics", Lloyd's of London Press Ltd., Londres 1992.

entidad según cuáles sean éstas. Dicha relación nos indica que el primer lugar es ocupado por la Banca Británica ya que cada una obtuvo, por término medio en 1991, 78,36 millones de Libras, frente a los 64 millones alcanzados por las Compañías de Seguros. La Banca Extranjera en este período disminuyó su captación de pasivos, como ya hemos expuesto antes, en 154,33 millones de Libras por entidad.

En segundo lugar, recogemos la relación primas-depósitos por habitante, y en ella observamos que la relación en este caso es favorable para las Compañías de Seguros, ya que el gasto medio por habitante en primas de seguro es de 930,5 Libras frente a las 259,0 que se depositan en la Banca Británica, y la pérdida sufrida en ese año por la Banca Extranjera cifrada 912,7 libras por habitante. El Grupo TSB capta 22,9 Libras por habitante.

Otro dato importante es la relación primas-depósitos respecto al PIB, ya que, como hemos señalado en capítulos anteriores, el crecimiento de las primas está fuertemente relacionado con el crecimiento del producto nacional, siendo éste un buen indicador del nivel de desarrollo de un país. Dicha relación vuelve a ser favorable a las Compañías de Seguros, ya que las primas suponen el 10,47% del PIB en 1991, mientras que los depósitos en la Banca Británica suponen un 2,56% y los relativos a la Banca Extranjera y al Grupo TSB fueron negativos en ese año.

Por último, recogemos también el Cuadro III.13 el volumen de inversiones por entidad. En este caso, la relación favorece a la Banca Británica con 2.703,24 millones de Libras por entidad, seguida de la Banca Extranjera con 1950,03 millones y, por último, las compañías de seguros con 420,25 de media. Este dato viene muy marcado por el gran número de entidades que integran el Sector Asegurador, el cual hace que la diferencia sea mucho mayor que la que señalamos para el valor absoluto de las inversiones de dichas entidades.

CAPITULO IV

ANALISIS NORMATIVO Y ECONOMICO- FINANCIERO DEL SECTOR ASEGURADOR EN ITALIA

CAPITULO IV

IV.1.- La Ordenación del Seguro Privado en Italia.	434
IV.1.1.- Legislación básica.	434
IV.1.2.- Adaptación de la normativa italiana a la comunitaria.	439
IV.1.3.- La mediación en seguros privados. . .	444
IV.1.4.- La legislación en materia de reaseguro.	446
 IV.2.- Análisis económico-financiero del Sector Asegurador italiano.	448
IV.2.1.- Número de entidades aseguradoras. . .	448
IV.2.2.- Análisis de la actividad aseguradora en el Ramo no Vida.	453
IV.2.2.1.- Volumen de primas.	453
IV.2.2.2.- Cuenta de Resultados.	457
IV.2.3.- Análisis de la actividad aseguradora en el ramo de vida.	461
IV.2.3.1.- Volumen de primas.	461
IV.2.3.2.- Cuenta de Resultados.	465
IV.2.4.- El Reaseguro en Italia.	468
IV.2.5.- Las inversiones en el sector asegurador italiano.	474
IV.2.6.- El Sector Asegurador italiano como intermediario financiero.	478

IV.2.6.1.- Estructura actual del Sistema	
Financiero italiano.	479
IV.2.6.2.- El Sector Asegurador y otros	
intermediarios financieros en	
Italia.	482
IV.2.6.3.- Algunas ratios significativas.	493

IV.1.- La Ordenación del Seguro Privado en Italia.-

En este capítulo vamos a estudiar los seguros privados en Italia y para ello, como en los anteriores para otros países comunitarios, comenzaremos por el análisis de la legislación que afecta de forma directa a las entidades que integran (y a las operaciones que realizan) el sector asegurador en este país. Dicha legislación se encuentra muy marcada por su grado de adaptación a las Directivas comunitarias en éste ámbito, como luego comprobaremos, por lo que más que un análisis detallado de las normas vigentes en la actualidad nos interesa saber cuál es la legislación básica en vigor y en que medida dicha normativa comunitaria está incluida en la misma.

IV.1.1.- Legislación básica.-

La legislación italiana en materia de seguros es muy amplia, especialmente a partir del año 1978. La base legislativa se encuentra en los artículos 1882 a 1932 del Código Civil Italiano, referidos al seguro de daños, de vida y al reaseguro, así como en el Decreto Presidencial N° 449 de 13 de Febrero de 1959 que regula las compañías de seguros privados. Sin embargo, y como es lógico, la complejidad de este sector no permite actualmente una legislación tan breve, de ahí que a partir de 1978 la

actividad legislativa haya sido mucho más intensa, como señalamos antes. En ese año se estableció precisamente la regulación específica para la liquidación de las entidades aseguradoras (³³⁶), para la presentación de las cuentas anuales de dichas entidades (³³⁷) y, por último, la legislación aplicable a los seguros distintos de los de vida (³³⁸).

La actividad legislativa posterior dio paso a la regulación específica de distintas áreas dentro del mercado asegurador italiano, aunque en un período de tiempo más dilatado. Concretamente, las materias que fueron objeto de la mencionada regulación fueron (³³⁹):

- 1.- la actividad de los agentes de seguros;
- 2.- la supervisión y control de las compañías aseguradoras y la creación del Instituto para el Control del Seguro Privado (ISVAP);
- 3.- La mediación en seguros privados;
- 4.- la actividad en el ramo de vida; y

³³⁶ Decreto Ley n° 576 de 26 de Septiembre de 1978, convertido en Ley n° 738 de 24 de Noviembre del mismo año.

³³⁷ Decreto Presidencial de 14 de Diciembre de 1978.

³³⁸ Ley n° 295 de 10 de Junio de 1978.

³³⁹ Las normas concretas que regularon las mencionadas materias fueron, respectivamente:

- 1.- Ley n° 48 de 7 de Febrero de 1979,
- 2.- Ley n° 576 de 12 de Agosto de 1982,
- 3.- Ley n° 792 de 28 de Noviembre de 1984,
- 4.- Ley n° 742 de 22 de Octubre de 1986, y
- 5.- Ley n° 772 de 11 de Noviembre de 1986.

5.- el coaseguro.

De cualquier manera, y como indicábamos al comienzo de este capítulo, la legislación italiana de seguros es muy amplia, por lo que en los últimos años se han adoptado diversas medidas cuyo fin principal se encontraba en adaptarla a la normativa comunitaria. En este sentido podemos citar, fundamentalmente, las denominadas "Leyes Comunitarias" para 1990, 1991 y el proyecto para 1993. Estas leyes son el resultado del compromiso asumido por el gobierno italiano de favorecer una progresiva integración europea de cara al mercado único de 1993 y constituyen la primera actuación derivada del mandato recogido en la Ley nº 86 de 9 de Marzo de 1989 (³⁴⁰), por lo que, realmente, no establecen una normativa concreta sino que indican las directrices básicas que se deben seguir en el futuro para adoptar las distintas directivas comunitarias que todavía no estaban asumidas en Italia (³⁴¹). A ellas se añaden otro conjunto de normas que han completado o han modificado la regulación de la actividad

³⁴⁰ Ministero Dell'Industria, del Commercio y Dell'Artigianato (MICA): "Relazione sullo stato della politica assicurativa. Anno 1991". Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato. Roma 1993. Pág. 79.

³⁴¹ Dado el objetivo de estas leyes, es fácil suponer que han sufrido un desarrollo posterior que analizaremos con mayor profundidad en el próximo epígrafe, al estudiar la adaptación de la legislación italiana a la comunitaria.

aseguradora en Italia en los últimos años (³⁴²).

Una vez citada la legislación vigente más relevante en Italia en materia de seguro privado, nos interesa conocer las líneas básicas del acceso de las compañías aseguradoras italianas a dicha actividad y de su control por las autoridades correspondientes.

El control de las compañías aseguradoras corresponde al Ministerio de Industria, Comercio y Artesanía (MICA), el cual tiene delegados los poderes de supervisión en el Instituto para el Control del Seguro Privado desde su creación en 1982. Dicho control se refiere tanto al acceso a la actividad del seguro como a la vigilancia del desarrollo posterior de la misma.

En Italia, toda compañía que se proponga desarrollar operaciones de seguro privado debe obtener, previamente, la autorización del Ministro de Industria, salvo las compañías extranjeras, que sólo deberán obtener dicha autorización cuando pretendan poner en funcionamiento un establecimiento permanente en Italia (³⁴³). Así mismo, y como veremos a continuación, dado que el grado de armonización con la normativa comunitaria es alto, las

³⁴² Para una información más detallada sobre ese conjunto de normas, Vid. MICA: "Relazione sullo stato..." Op. Cit. págs 80 y ss. así como ISVAP: "Rapporto sull'attività dell'Istituto nell'anno 1991". Volume I. Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato, Roma 1992, págs. 162 y ss.

³⁴³ Vid. Chance, C.: "Insurance in the EEC..." Op. Cit. pás. 66 y ss.

compañías aseguradoras establecidas en Italia están sometidas a los ya conocidos requisitos de capitales mínimos, margen de solvencia y fondo de garantía establecidos en las Directivas de la CE.

Por otro lado, la actividad aseguradora sólo puede ser realizada por aquellas compañías que adopten una determinada forma jurídica. En concreto, la legislación italiana sólo permite a las entidades de derecho público, las sociedades anónimas y las mutuas el desarrollo de dicha actividad.

Otra cuestión también importante dentro del control de estas compañías en Italia es que el MICA debe aprobar previamente tanto la política de primas como de los tipos de pólizas que una compañía se proponga utilizar en su relación con los asegurados. Igualmente, las compañías deberán presentar a dicho Ministerio todas sus cuentas anuales en la forma establecida en el Decreto Presidencial nº 137 de 31 de Marzo de 1975.

Además, las Compañías Aseguradoras también están sometidas a la normativa recogida en la Ley nº 197 de 15 de Julio de 1991, cuyo objetivo es prevenir la utilización del sistema financiero como medio para "blanquear" dinero procedente de actividades ilícitas. Dicha ley, así como los decretos y otras normas secundarias posteriores emanadas del Ministerio del Tesoro, obligan a las entidades financieras, incluidas las aseguradoras, a informar de los

clientes y de las operaciones que puedan estar dentro de dicho ámbito.

En concreto, las Compañías Aseguradoras deben comunicar a las autoridades competentes cualquier operación que supere los veinte millones de Liras e identificar a la persona con la que se haya realizado (³⁴⁴).

Por último, y en el caso de irregularidades en el desarrollo de su actividad, el MICA puede prohibir la realización de nuevas operaciones, retirar la autorización a la compañía e, incluso, cuando la irregularidad sea muy grave, o en caso de insolvencia, puede imponer su liquidación.

IV.1.2.- Adaptación de la normativa italiana a la comunitaria.-

Vamos a estudiar a continuación cómo se ha producido el proceso de adopción de las directivas comunitarias sobre seguros en Italia, proceso que, como ahora veremos, se ha realizado de forma lenta, sobre todo en los primeros momentos, a pesar de que Italia fue uno de los países cofundadores de la Comunidad (³⁴⁵).

³⁴⁴ Vid. Associazione Nazionale fra la Imprese Assicuratrici (ANIA): "L'Assicurazione italiana nel 1992", Roma Noviembre de 1993, pág. 47.

³⁴⁵ Efectivamente, Italia junto a la antigua R.F. Alemana, Francia, Bélgica, Holanda y Luxemburgo firmaron en Marzo de 1957 los Tratados de creación del EURATOM y de la CEE. Italia firmo dichos tratados debido a las

El comienzo de dicha adaptación se sitúa en 1965, cuando la Ley nº 178 de 17 de Marzo incorpora a la legislación italiana la directiva 64/225/CEE relativa al reaseguro.

Sin embargo, y aunque esta primera directiva se asumió rápidamente, las siguientes normas comunitarias emanadas del Consejo tardaron bastante más, como indicábamos hace unos momentos, en ser incorporadas a la legislación italiana. Así, el proceso de armonización posterior tuvo las siguientes etapas (³⁴⁶):

- 1.- En 1978 se adoptó la primera directiva de coordinación en el ramo de daños (73/239/CEE) mediante la Ley nº 295 de 10 de Junio de dicho año;
- 2.- Entre 1979 y 1984 se incorporó la directiva 77/92/CEE relativa a la intermediación en los seguros privados, a través de dos leyes: la Ley nº 48 de 7 de Febrero de 1979 y la Ley nº 792 de 28 de Noviembre de 1984;
- 3.- En 1986 se incorporaron dos nuevas directivas comunitarias a la legislación italiana: la directiva

la CEE. Italia firmo dichos tratados debido a las posibilidades de expansión que le ofrecía el futuro mercado interior europeo, a lo que habría que añadir la esperanza de obtener medios financieros para impulsar el desarrollo regional de las zonas atrasadas del país dentro del plan de medidas de ayudas de la Comunidad. Vid. "La unificación europea: Nacimiento..." Op. Cit. Pág.13.

³⁴⁶ Vid. Chance, C: "Insurance in the EEC...", Op. Cit., pág. 108.

79/267/CEE, o primera directiva de coordinación en el ramo de vida, a través de la Ley nº 742 de 22 de Octubre y la directiva 78/473/CEE relativa al coaseguro comunitario, mediante la Ley nº 772 de 11 de Noviembre de dicho año.

Como se puede observar, durante ese amplio período que va desde 1965 a 1986, tan sólo se adoptaron pues cinco directivas, lo que significaba un escaso grado de cumplimiento de la armonización legislativa con la CE en este país. Quizás por ello, en 1989 entró en vigor la Ley nº 86 de 9 de Marzo, en la que se recogía el compromiso del gobierno para favorecer una progresiva integración europea y que ha dado lugar a la aparición de tres importantes normas, como ya hemos visto en el apartado anterior: las "Leyes Comunitarias de 1990 y 1991" y el proyecto de "Ley Comunitaria de 1993".

En primer lugar, la Ley Comunitaria de 1990, o Ley nº 428 de 29 de Diciembre de dicho año, establecía las disposiciones para la realización de las obligaciones derivadas de la pertenencia de Italia a la Comunidad Europea y recogía un criterio de delegación para la adopción de las normas necesarias para incorporar a la legislación italiana un conjunto de directivas comunitarias. El desarrollo posterior de esta ley se

realizó en el siguiente conjunto de normas (³⁴⁷):

1.- El Decreto Legislativo nº 393 de 26 de Noviembre de 1991 (³⁴⁸), que incorporaba las directivas 84/641/CEE, 87/343/CEE y 87/344/CEE relativas a los seguros de asistencia turística, crédito y caución y defensa jurídica respectivamente;

2.- El Decreto Legislativo nº 49 de 15 de Enero de 1992 (³⁴⁹), en base al que se asumía la directiva 88/357/CEE o segunda directiva en el ramo de daños.

Por lo que respecta a la Ley Comunitaria de 1991 (³⁵⁰), en segundo lugar, supone un importante avance en el proceso de armonización de la legislación italiana a la de la CE, ya que con ella se han eliminado las diferencias que existían en dicha legislación con respecto a la de otros países comunitarios. En concreto, dicha ley continuaba en la misma línea que la de 1990 y recogía el criterio de delegación al gobierno para que tomase las medidas oportunas en orden a la implantación en la normativa italiana de un paquete importante de directivas. Inicialmente, esa delegación se refería a las directivas

³⁴⁷ Para más información a este respecto Vid. "Relazioni sullo stato..." Op. Cit. Pág. 79 y ss., así como "Rapporto sull'attività..." Op. Cit. Págs. 164 y ss.

³⁴⁸ Gazzeta Ufficiale nº 291 de 12 de Diciembre de 1991.

³⁴⁹ Gazzeta Ufficiale nº 27 del 3 de Febrero de 1992.

³⁵⁰ Ley nº 142 de 19 de Febrero de 1992.

90/618/CEE, relativa a la libre prestación de servicios en materia de seguro de vehículos automóviles, y 90/619/CEE o segunda directiva de coordinación en el ramo de vida, las cuales fueron incluidas en la legislación italiana a través de los Decretos Legislativos nº 509 y nº 515, de 17 de Diciembre y de 23 de Diciembre de 1992 respectivamente (³⁵¹).

Además, la citada Ley Comunitaria pretendía añadir a las anteriores las directivas 84/5/CEE y la 90/232/CEE, también denominadas segunda y tercera directivas referentes al seguro de responsabilidad civil derivada de la utilización de vehículos automóviles, con lo que se cubriría un importante vacío en la normativa italiana respecto a dicho tipo de seguro en relación a las disposiciones comunitarias (³⁵²).

Por último, el Gobierno presentó al Senado Italiano el 12 de Julio de 1993 el proyecto de Ley nº 1381, en el que se recoge la "Ley Comunitaria de 1993". Esta contiene, como las anteriores, la delegación al gobierno para que adopte las medidas oportunas que permitan incorporar en la legislación italiana las denominadas

³⁵¹ Vid. ANIA: "L'Assicurazione Italiana...", Op. Cit., pág. 50.

³⁵² La adopción de estas Directivas se encuentra aún en trámite, aunque algunos aspectos ya se han incluido en la legislación italiana a través del Decreto Presidencial de 13 de Abril de 1993. Vid. "Relazione sullo stato..." Op.Cit. Págs. 82 y 83, así como ANIA: "L'Assicurazione...", Op. Cit., pág. 51.

directivas de tercera generación (³⁵³), así como la Directiva 91/674/CEE relativa a las cuentas anuales y las cuentas consolidadas de las empresas de seguros. El desarrollo futuro de esta ley permitira culminar el proceso de armonización de la legislación italiana a la comunitaria que hemos venido exponiendo.

IV.1.3.- La mediación en seguros privados.-

La actividad de los agentes e intermediarios de seguros está regulada por las leyes nº 48 de 7 de Febrero de 1979 y nº 792 de 28 de Noviembre de 1984 respectivamente (³⁵⁴).

La primera de ellas establece que los agentes de seguros deben necesariamente registrarse en el MICA para poder desarrollar su actividad. Dicho registro está sometido a una serie de requisitos, entre los que se pueden destacar la adecuada experiencia profesional y la de ser ciudadano de algún país comunitario. En caso de no cumplir este último requisito, las condiciones aplicables a dicho agente serán las mismas que las que recibiría un ciudadano

³⁵³ Directivas 92/49/CEE y 92/96/CEE, también denominadas Terceras Directivas del Ramo de Daños y el de Vida respectivamente. Vid. Capítulo I de nuestro exposición.

³⁵⁴ Vid. Chance, C: "Insurance in the EEC..." Op. Cit. Para más información Vid. también "Le Assicurazioni Private in Italia in 1989". Ministero dell'Industria del Commercio y del'Artigianato. Roma 1990. págs. 327 y ss.

italiano en el tercer país de referencia.

Con respecto a la segunda de las leyes mencionadas, cabe decir que los intermediarios tanto de seguro directo como de reaseguro no pueden operar en una agencia de seguros ni directa ni indirectamente. Así mismo, establece un registro especial en el MICA para dichos intermediarios. Para obtener la inscripción en él es necesario demostrar un conocimiento profesional adecuado, disponer de suficientes garantías financieras y ser ciudadano de la Comunidad Europea.

Por último, podemos destacar que la distribución de seguros privados en Italia se ha caracterizado en los últimos años por la aparición de múltiples canales alternativos a los tradicionales agentes. Esta evolución es similar a la producida en otros países comunitarios, aunque en Italia el impacto ha sido menor, manteniéndose la red de agentes como la más poderosa dentro del sistema de distribución de seguros italiano. Ello no implica la no aparición de nuevas formas como, por ejemplo, las redes de venta independientes, el marketing directo y los bancos, cuya participación en los próximos años se espera que crezca de forma importante (³⁵⁵). Ello ha provocado que el MICA haya reconocido la nueva situación planteada, mediante

³⁵⁵ Para más información sobre la distribución de seguros en Italia, Vid. A.M. Frinquelli y otros, "European Insurance Distribution. A Battle for the customers: more losers than winners". Ed. Salomon Brothers, Abril de 1992, págs. 45 y ss.

una circular remitida al ISVAP el 15 de Junio de 1993, que recoge la posibilidad de que las compañías aseguradoras puedan distribuir sus productos directamente a través de bancos y sociedades de intermediación mobiliaria entre otros (³⁵⁶).

IV.1.4.- La legislación en materia de reaseguro.-

La actividad reaseguradora es regulada a través de los artículos 1928 al 1932 del Código Civil Italiano, así como por las mismas normas que regulan el seguro directo (³⁵⁷).

La autorización para realizar el reaseguro está sometida a las mismas condiciones que el seguro directo, encontrándose también bajo el control del ISVAP. Sin embargo, ese control se limita a ciertas actividades, existiendo un alto grado de libertad en el desarrollo de la actividad de las compañías reaseguradoras, al igual que ocurre en otros países comunitarios, como ya señalamos en capítulos anteriores.

Por último, cabe destacar que el reaseguro se realiza en Italia a través de contratos generales, en los cuales el asegurador directo reasegura un porcentaje de todo sus riesgos, o bien cubre una parte de algunos riesgos

³⁵⁶ Vid. ANIA "L'Assicurazione...", Op. Cit., pág. 49.

³⁵⁷ Chance, C: "Insurance in the EEC..." Op. Cit., así como "Insurance Regulations...", Op. Cit., pág. 117.

que exceden un determinado valor fijado por la empresa.

IV.2.- Análisis económico-financiero del Sector Asegurador italiano.

Una vez que hemos perfilado las líneas básicas que regulan la actividad aseguradora en Italia, nos interesa adentrarnos ahora en nuestra Tesis Doctoral en la importancia económica de dicho mercado, sobre todo en su faceta de intermediario financiero.

Para ello, vamos a analizar a continuación aquellos datos que nos permitan un mejor conocimiento de la evolución de los seguros privados italianos en los últimos años.

IV.2.1.- Número de entidades aseguradoras.-

La evolución del número de entidades aseguradoras en Italia para el período comprendido entre 1987 y 1992 la tenemos recogida en el Cuadro IV.1. El análisis de esta evolución es importante para comprender cuáles son las características básicas de las empresas que desarrollan la actividad que nos ocupa (³⁵⁸).

En el mencionado cuadro, podemos observar una

³⁵⁸ Para más información a este respecto Vid. "Andamento del Mercato Assicurativo Italiano. Anni 1987-1991", Circular 190 del ISVAP de 26 de Noviembre de 1992, pág. 1, "Rapporto sull'attività dell'Istituto nell'anno 1991. Volume II. Considerazioni conclusive", ISVAP, Roma 1992, págs. 1 y ss., así como "L'Assicurazione Italiana...", Op. Cit., págs. 46 y ss.

CUADRO IV.1: NUMERO DE ENTIDADES ASEGURADORAS EN ITALIA
POR TIPOS DE ENTIDADES. AÑOS 1987-1992.

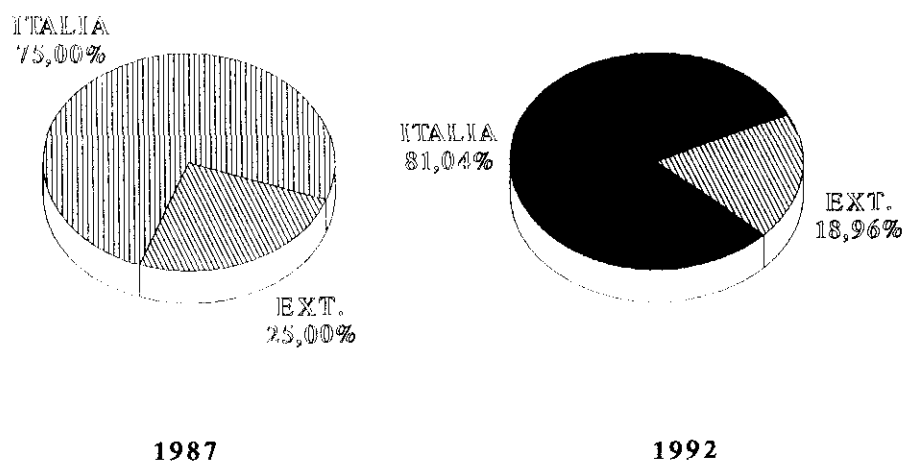
TIPOS	1987	1988		1989		1990		1991		1992	
			% VAR		% VAR		% VAR		% VAR		% VAR
Entes Públicos	2	2	0,00%	2	0,00%	2	0,00%	2	0,00%	0	-100,00%
Sociedades Anónimas	152	170	11,84%	177	4,12%	185	4,52%	195	5,41%	205	5,13%
Cooperativas	1	1	0,00%	1	0,00%	1	0,00%	1	0,00%	1	0,00%
Mutuas	13	12	-7,69%	12	0,00%	12	0,00%	12	0,00%	12	0,00%
TOTAL NACIONAL	168	185	10,12%	192	3,78%	200	4,17%	210	5,00%	218	3,81%
Empresas Extranjeras	56	57	1,79%	56	-1,75%	52	-7,14%	54	3,85%	51	-5,56%
TOTAL GENERAL	224	242	8,04%	248	2,48%	252	1,61%	264	4,76%	269	1,89%

Fuente: "Rapporto sull'attività dell'Istituto nell'anno 1991", volume III, "Statistiche e Allegati", ISVAP, Roma 1992; "L'Assicurazione italiana nel 1992", ANIA, Roma 1993 y elaboración propia.

primera distinción entre compañías nacionales y compañías extranjeras. Con respecto a las primeras, podemos afirmar que tienen una clara tendencia al crecimiento en todo el período considerado, además de suponer un conjunto mucho más importante que el compuesto por las empresas extranjeras. Estas muestran una evolución relativamente estable, con ligeras oscilaciones que podríamos calificar como poco relevantes. Así mismo, en el Gráfico IV.1 podemos observar cómo mientras en 1987 las compañías nacionales suponían un 75,00% del total, en 1992 suponen un 81,04%, aumento sufrido a costa de las compañías extranjeras, que pierden más de 6 puntos porcentuales en dicha participación. Este cambio viene provocado no tanto por la disminución del número de empresas extranjeras que participan en el mercado asegurador italiano, sino por su estabilidad relativa frente al crecimiento que antes hemos destacado de las empresas nacionales.

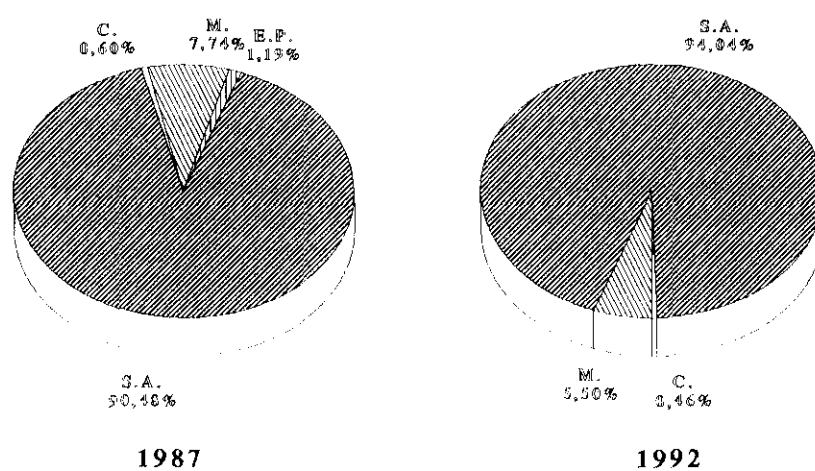
Por otro lado, si atendemos a la forma jurídica adoptada por las empresas nacionales, se observa en el Gráfico IV.2 una gran estabilidad para todas ellas excepto para las Sociedades Anónimas. Efectivamente, Los Entes Públicos mantienen su número estable hasta 1992, año en el que desaparecen como tales del mercado asegurador al transformarse en Sociedades Anónimas de capital público

**G-IV.1: DISTRIBUCION DE LAS ENTIDADES ASEGURADORAS EN ITALIA
POR SU PROCEDENCIA.**



EXT.= Entidades Extranjeras

**G-IV.2: DISTRIBUCION DE LAS ENTIDADES NACIONALES
POR SU FORMA JURIDICA.**



E.P.= Entes Públicos
S.A.= Sociedades Anónimas

C.= Cooperativas
M.= Mutuas

(³⁵⁹). Las Cooperativas no ven modificado su número en todo el período y las Mutuas tan sólo sufren una pequeña disminución en 1988, con la desaparición de una, para a partir de entonces mantener su número completamente estable. Sólo las Sociedades Anónimas muestran una clara tendencia al crecimiento, con un 11,84% en 1988, y un porcentaje entre el 4% y el 5% anual en el resto del período. Esa evolución queda recogida también en el mencionado Gráfico IV.2 y a partir de ella podemos concluir, en primer lugar, que la mayoría de las compañías aseguradoras italianas adoptan dicha forma jurídica, pues suponen en 1992 el 94,04% del total de entidades; en segundo lugar, la relativa estabilidad del número de compañías a lo largo de todo el período, ya que el mencionado aumento de las Sociedades Anónimas tan sólo supone un 3,56% adicional en la importancia relativa de dicha forma jurídica en el conjunto total de las entidades.

Por último, y dada la gran importancia de las Sociedades Anónimas, podemos observar que la evolución del conjunto total de entidades es muy similar a la que

³⁵⁹ La Ley nº 359 de 8 de Agosto de 1992 transformó el Istituto Nazionale delle Assicurazioni (INA) en Sociedad Anónima, proceso también sufrido por la Banca Nazionale delle Comunicazioni. Vid. Chance, C.: "Insurance Regulation...", Op. Cit., pág. 115, así como ANIA: "L'Assicurazione italiana...", Op. Cit., Pág. 46.

acabamos de destacar (³⁶⁰).

**IV.2.2.- Análisis de la actividad aseguradora en el
Ramo no Vida.**

En este epígrafe vamos a destacar la evolución de las primas y de los resultados obtenidos por las compañías aseguradoras que llevan a cabo la actividad del seguro no vida, con el fin de obtener una visión clara de la importancia que tiene este tipo de seguros en el ámbito global de los seguros privados en Italia.

IV.2.2.1.- Volumen de primas.-

La evolución del volumen de primas captadas por las compañías aseguradoras que actúan en el ramo de daños lo hemos recogido en el Cuadro IV.2. En él hemos distinguido nuevamente según que las primas hayan sido captadas por compañías nacionales o por entidades extranjeras (³⁶¹).

³⁶⁰ A 31 de Octubre de 1993, el número total de entidades era de 275, lo que supone un aumento del 2,23% respecto a 1992. Dicho aumento fue experimentado por las Sociedades Anónimas, ya que el resto de entidades no sufrieron ninguna modificación en su número. Vid. ANIA: "L'Assicurazione italiana...", Op. Cit. págs 46 y 59.

³⁶¹ Vid. "Rapporto sull'attività...Volume II" Op. Cit. Págs. 2 y ss, y "Andamento del Mercato Assicurativo..." Op. Cit. Págs. 2 y ss.

CUADRO IV.2: PRIMAS DE SEGURO DIRECTO POR TIPO DE EMPRESAS Y DE SEGURO
EN ITALIA. RAMO DE DAÑOS. AÑOS 1987-1992. (En miles de Millones de Liras).

	1987	1988		1989		1990		1991		1992	
		% VAR.		% VAR.		% VAR.		% VAR.		% VAR.	
<i>Empresas Nacionales</i>											
– R.C. Obligatoria	8299	8837	6,48%	9845	11,41%	11273	14,50%	13052	15,78%	14689	12,54%
– Otros ramos	9785	10968	12,09%	12527	14,21%	14236	13,64%	16105	13,13%	18156	12,74%
TOTAL EMPRESAS NACIONALES	18084	19805	9,52%	22372	12,96%	25509	14,02%	29157	14,30%	32845	12,65%
<i>Empresas Extranjeras</i>	682	741	8,65%	711	-4,05%	810	13,92%	748	-7,65%	1423	90,24%
TOTAL RAMO DE DAÑOS	18766	20546	9,49%	23083	12,35%	26319	14,02%	29905	13,63%	34268	14,59%

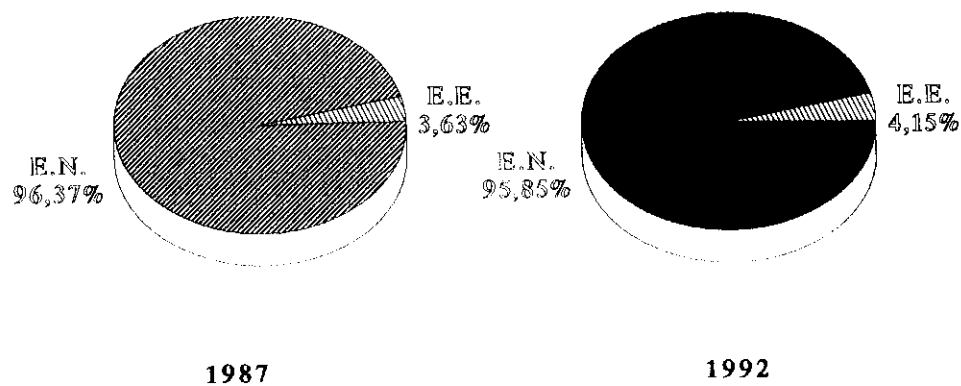
Fuente: Circular 190 del ISVAP de 26 de Noviembre de 1992; "L'Assicurazione italiana nel 1992, ANIA, Roma 1993 y elaboración propia.

Como es lógico, el mayor volumen de primas corresponde a las compañías nacionales, observándose además en ellas una clara tendencia al crecimiento de las mismas. Efectivamente, mientras en 1987 dichas compañías captaron 18.084 miles de millones de Liras Italianas, en 1992 esa misma variable se sitúa en 32.845 miles de millones. Además, la tasa de aumento anual es continuamente creciente hasta 1991, año en que se alcanza el máximo (14,30%), para caer en 1992 hasta una tasa similar a la de 1989 (12,65%).

Por el contrario, las captadas por compañías extranjeras no tienen una evolución constante, además de ser bastante menores en valor absoluto, como se puede ver también en el Gráfico IV.3. Efectivamente, las compañías extranjeras captaron tan sólo 682 miles de millones de Liras en 1987 y 1423 miles de millones en 1992, lo cual supone una participación entre el 3% y el 4%. Sin embargo, la evolución no es constante, ya que se alternan periodos de decrecimiento con periodos de aumento en las primas captadas, destacando tan sólo la importancia del crecimiento experimentado en 1992.

Por otro lado, en el mencionado cuadro IV.2 hemos establecido igualmente una pequeña distinción de las primas por ramos, que hemos ampliado en el Gráfico IV.4. En éste se observa la gran importancia del ramo de automóviles, el cual supone alrededor de un 57% del total de las primas en el período considerado. Le siguen en importancia el ramo

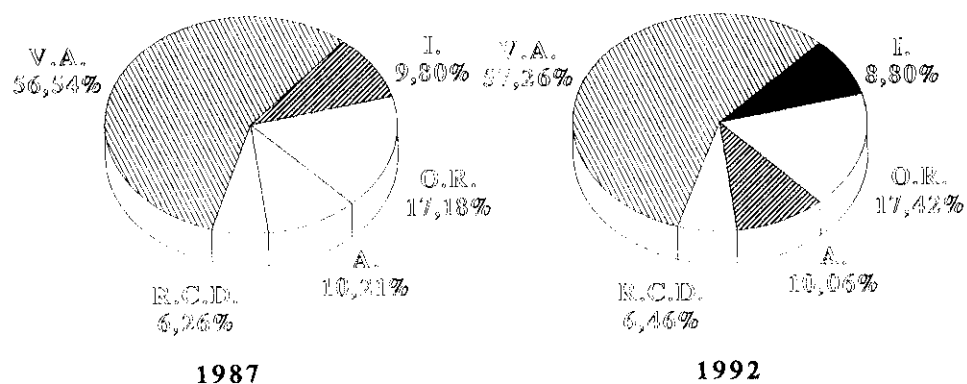
**G-IV.3: DISTRIBUCION DE PRIMAS. SEGURO DIRECTO.
RAMO NO VIDA. (Por procedencia de las entidades).**



E.N.= Entidades Nacionales

E.E.= Entidades Extranjeras

**G-IV.4: DISTRIBUCION DE PRIMAS EN ITALIA. SEGURO DIRECTO.
RAMO NO VIDA. (Por tipo de seguro)**



V.A.= Vehículos Automóviles
I.= Incendios
A.= Accidentes

R.C.D.= Responsabilidad Civil Diversa
O.R.= Otros Ramos

de Accidentes con un 10%, el ramo de Incendios con un 9% y el ramo de Responsabilidad Civil Diversa con un 6%. Otros ramos suponen alrededor de un 17% (³⁶²).

IV.2.2.2.- Cuenta de Resultados.-

La evolución de la cuenta de resultados de las compañías aseguradoras que operan en Italia en el ramo no vida para el período 1987-1991, la hemos recogido en el Cuadro IV.3 (³⁶³). En él distinguimos tres tipos de resultados: el propio de la gestión aseguradora, los resultados antes de impuestos y los resultados finales del ejercicio.

Con respecto a los resultados propios de la actividad observamos que son negativos en todo el período considerado, mostrando además una clara tendencia a

³⁶² En este caso no hemos distinguido entre 1987 y 1992 porque, como podemos ver en el mencionado Gráfico IV.4, las variaciones no son excesivamente relevantes.

Por otro lado, el volumen de primas estimado en el ramo de daños para 1993 es de 35.800 miles de millones de Liras (excluidas las primas en el extranjero), de los cuales el 57,26% corresponden al ramo de Automóviles, el 8,79% al de Incendios, el 9,91 al de Accidentes, el 6,56% al de Responsabilidad Civil Diversa y el 17,45% corresponde a Otros Ramos. Vid. ANIA: "L'Assicurazione Italiana...", Op. Cit., pág. 19.

³⁶³ Para más información sobre los resultados de las compañías aseguradoras Vid. "Relazione annuale all'assemblea dei Soci", Associazione Nazionale fra le Imprese Assicuratrici (ANIA), Roma 1989, Págs. 32 y ss. Vid también "Rapporto sull'attività..." Op. Cit. y Circular 190 del ISVAP, Op.Cit.

CUADRO IV.3: CUENTA DE RESULTADOS DEL SEGURO DIRECTO RAMO DE DANOS.
AÑOS 1987-1991. (En miles de millones de Liras).

PARTIDAS	1987	1988		1989		1990		1991	
			% VAR.		% VAR.		% VAR.		% VAR.
PRIMAS NETAS	16288	18056	10,85%	20270	12,26%	23064	13,78%	25919	12,38%
- Incremento Reserva de Primas	753	615	-18,33%	888	44,39%	1033	16,33%	1149	11,23%
- Siniestralidad	12304	14319	16,38%	16976	18,56%	19802	16,65%	22499	13,62%
- Adquisiciones Onerosas	3238	3696	14,14%	4208	13,85%	4629	10,00%	5115	10,50%
- Gastos Generales	1702	1955	14,86%	2187	11,87%	2376	8,64%	2516	5,89%
+ Otras Partidas Técnicas	189	197	4,23%	236	19,80%	264	11,86%	291	10,23%
RESULTADOS DE LA GESTION ASEGURADORA	-1520	-2332	53,42%	-3753	60,93%	-4512	20,22%	-5069	12,34%
+ Resultados Ordinarios	2158	2425	12,37%	2786	14,89%	3371	21,00%	3594	6,62%
+ Resultados Extraordinarios	56	534	853,57%	1305	144,38%	1175	-9,96%	878	-25,28%
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	694	627	-9,65%	338	-46,09%	34	-89,94%	-597	-1855,88%
- Impuestos	174	185	6,32%	264	42,70%	168	-36,36%	535	218,45%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	520	442	-15,00%	74	-83,26%	-134	-281,08%	-1132	744,78%

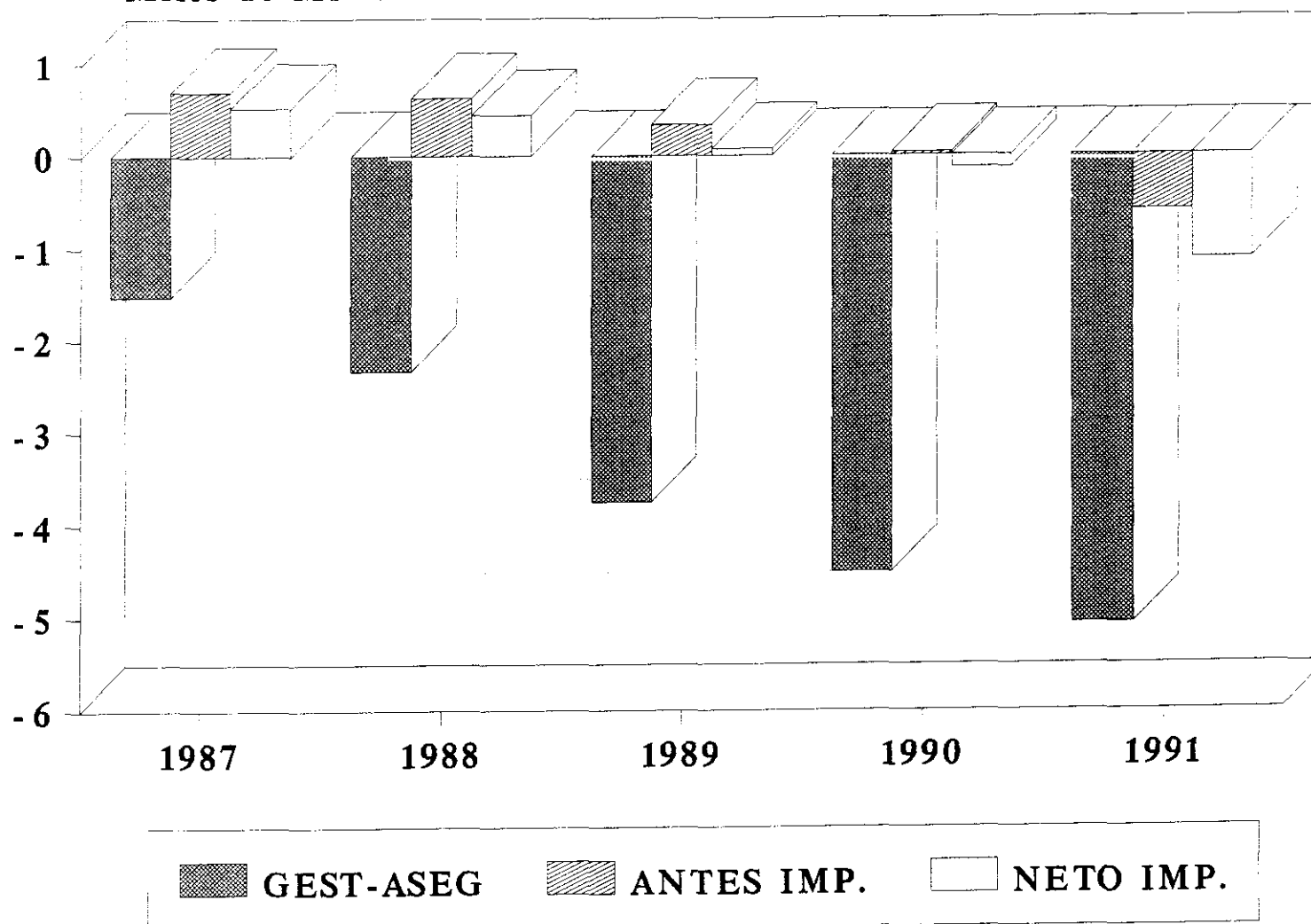
Fuente: Circular 190 del ISVAP, de 26 de Noviembre de 1992 y elaboración propia.

empeorar. Efectivamente, mientras en 1987 las pérdidas se elevaron a 1.520 miles de millones de Liras, en 1988 aumentaron un 53,42% situándose en 23.332 miles de millones y en 1989 pasaron a suponer 3.753 miles de millones, lo que supuso un 60,93% de aumento. Esa tendencia, aunque se mantiene en los dos últimos años, experimenta una ralentización, ya que en 1990 las pérdidas tan sólo aumentaron un 20,22% y en 1991 un 12,34%. De cualquier manera, lo más importante es que la gestión aseguradora por sí misma obtiene unos resultados negativos que sólo se ven compensados por los rendimientos de las inversiones efectuadas por dichas empresas y por los resultados extraordinarios. Además, esas pérdidas vienen motivadas en gran medida, como nos muestra el Cuadro IV.3, por el creciente volumen de siniestralidad, muy superior en todo el período al crecimiento de las primas.

Si analizamos a continuación los resultados antes de impuestos, en los que ya se consideran los resultados extraordinarios, observamos que son positivos en todo el período considerado menos en 1991. Sin embargo, la evolución es claramente negativa, ya que van disminuyendo en todo el período, sobre todo a partir de 1989. En efecto, los resultados empeoraron en 1988 un 9,65%, un 46,09% en 1989 y un 89,94% en 1990, para caer definitivamente en 1991. Esa evolución demuestra, como se puede observar también en el Gráfico IV.5, que los resultados

G-IV.5: RESULTADOS DE LAS ENTIDADES ASEGURADORAS EN ITALIA. RAMO NO VIDA. (1987-1991)

Miles de Millones de Liras



extraordinarios cada vez son menos capaces de absorber el creciente resultado negativo de la actividad.

Esa misma evolución se obtiene si nos referimos al resultado final o resultado después de impuestos, aunque en este caso mientras en los tres primeros años del período considerado son positivos, en 1990 y 1991 son negativos (³⁶⁴).

IV.2.3.- Análisis de la actividad aseguradora en el ramo de vida.-

Al igual que hemos hecho con la actividad aseguradora en el ramo de daños, vamos a estudiar a continuación el volumen de primas y la evolución de los resultados de las compañías aseguradoras que actúan en Italia en el ramo de vida, con el fin de comparar posteriormente ambas actividades y obtener conclusiones de carácter más global.

IV.2.3.1.- Volumen de primas.-

La evolución de las primas en el ramo de vida la tenemos recogida en el Cuadro IV.4. En él hemos distinguido

³⁶⁴ El desglose de estos resultados para el año 1992 no está disponible, aunque las "estadísticas" del ANIA muestran un incremento de las pérdidas del ejercicio del 74%. Vid. ANIA: "L'Assicurazione italiana...", Op. Cit., pág. 31.

CUADRO IV.4: PRIMAS DE SEGURO DIRECTO POR TIPO DE EMPRESAS EN ITALIA.
RAMO DE VIDA. AÑOS 1987-1992. (En miles de millones de Liras).

	1987	1988		1989		1990		1991		1992	
		% VAR.		% VAR.		% VAR.		% VAR.		% VAR.	
<i>Empresas Nacionales</i>	4994	6304	26.23%	7332	16.31%	8677	18.34%	10598	22.14%	12509	18.03%
<i>Empresas Extranjeras</i>	236	208	-11.86%	246	18.27%	324	31.71%	356	9.88%	423	18.82%
TOTAL RAMO DE VIDA	5230	6512	24.51%	7578	16.37%	9001	18.78%	10954	21.70%	12932	18.06%

Fuente: Circular 190 del ISVAP de 26 de Noviembre de 1992; "L'Assicurazione italiana nel 1992", ANIA, Roma 1993 y elaboración propia.

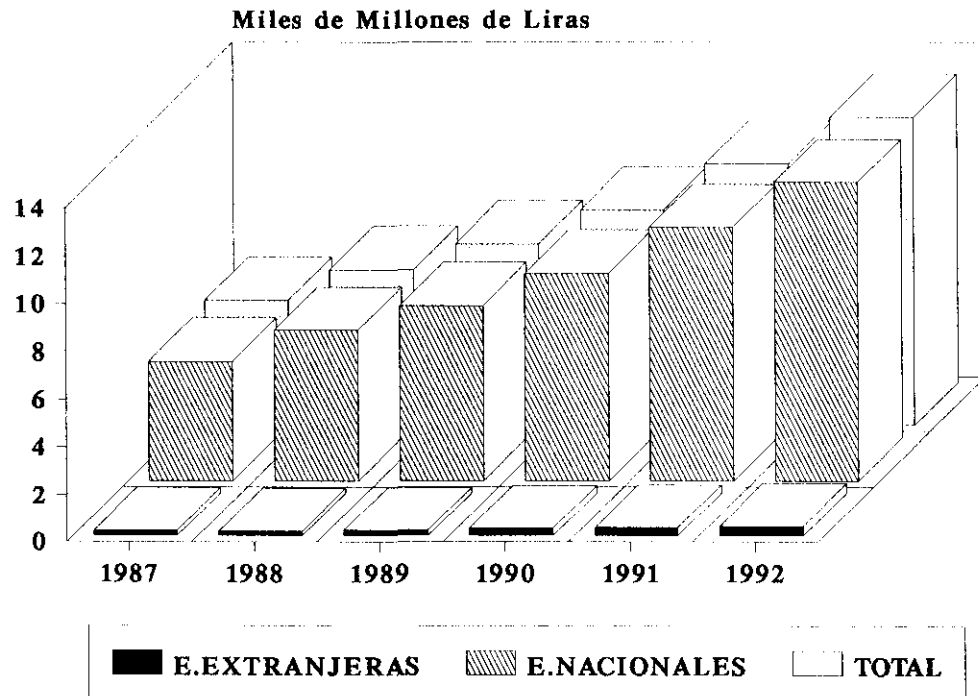
de nuevo según que las primas sean captadas por entidades nacionales o por entidades extranjeras.

En conjunto, las primas en el ramo de vida han experimentado en todo el período considerado un importante aumento, al pasar de 5,23 billones de Liras en 1987 a casi 13 billones en 1992. Además, cabe destacar que dicha tendencia ha sido constante en el período considerado, al obtenerse crecimientos de las primas en todos los años situados entre el 16,37% y el 24,51% respecto al año inmediatamente anterior, siendo el aumento en el total del período del 147%. Dicha evolución queda claramente reflejada también en el Gráfico IV.6.

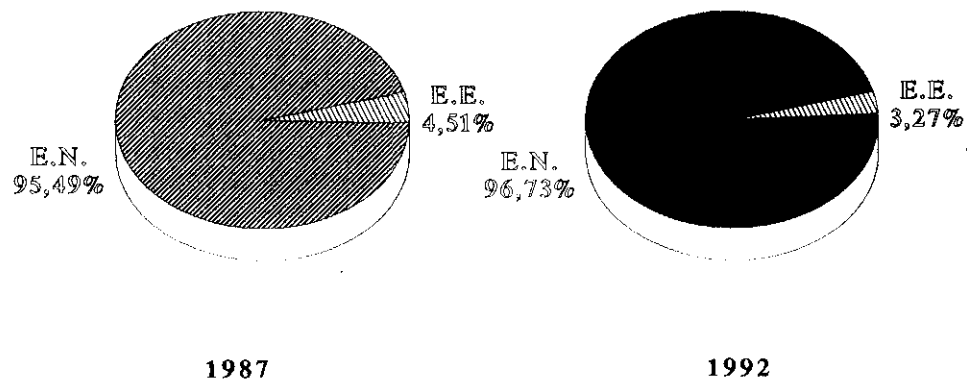
Por otro lado, la evolución de las primas tiene ciertas diferencias, como hemos observado hasta ahora en otros aspectos, según nos refiramos a las captadas por empresas nacionales o a las captadas por entidades extranjeras.

Con respecto a las primeras, la evolución es muy similar a la ya comentada para el total, debido a que la mayor parte de las primas son captadas por dichas entidades. En concreto, y como se puede apreciar en el Gráfico IV.7, las empresas nacionales abarcaban el 95,49% del negocio asegurador italiano en el ramo de vida en el año 1987, pasando al 96,73% en 1992. Las entidades extranjeras, como es lógico, sufren la evolución contraria, pasando de suponer el 4,51% en 1987 a tan sólo un 3,27% en

**G-IV.6: EVOLUCION DE LAS PRIMAS DEL SEGURO DIRECTO EN ITALIA.
RAMO DE VIDA. (Por entidades). (1987-1992)**



**G-IV.7: DISTRIBUCION DE LAS PRIMAS DEL SEGURO DIRECTO
EN ITALIA. RAMO DE VIDA. (Por procedencia de las entidades).**



E.N.= Entidades Nacionales

E.E.= Entidades Extranjeras

1992.

Además, la evolución año a año, como antes señalábamos, es distinta. Las empresas nacionales han experimentado en todo el período un continuo crecimiento, pasando de casi 5 billones de Liras en 1987, a 12,5 billones en 1992, con un tasa media de crecimiento anual del 20,21% (³⁶⁵). Sin embargo, las primas captadas por las entidades extranjeras, aun habiendo experimentado un crecimiento considerable, no tienen un comportamiento estable. Así, mientras en 1987 se situaron en 236.000 millones de Liras, en 1988 descendieron a 208.000 millones (-11,86%), para volver a aumentar en 1989 a 246.000 millones (+18,27%), en 1990 a 324.000 de millones (+31,71%), en 1991 a 356.000 millones (+9,88%) y en 1992 a 423.000 millones (+18,82%).

IV.2.3.2.- Cuenta de Resultados.-

En el Cuadro IV.5 tenemos recogidos los resultados obtenidos por las empresas aseguradoras que actúan en el ramo de vida para el período comprendido entre 1987 y 1991. Al igual que en el ramo de daños, distinguimos entre tres tipos de resultados: el de gestión, el resultado

³⁶⁵ El volumen de primas estimado para el negocio asegurador italiano en el ramo de vida para 1993 es de 14,7 billones de liras, excluidas las primas captadas en el extranjero. Vid. ANIA: "L'Assicurazione italiana...", Op. Cit., pág. 19.

CUADRO IV.5: CUENTA DE RESULTADOS DEL SEGURO DIRECTO RAMO DE VIDA
EN ITALIA. AÑOS 1987-1991. (En miles de millones de Liras).

PARTIDAS	1987	1988		1989		1990		1991	
			% VAR.		% VAR.		% VAR.		% VAR.
PRIMAS NETAS	5514	6713	21,74%	7736	15,24%	9068	17,22%	10974	21,02%
- Incremento Reservas Matemáticas	4394	5275	20,05%	6617	25,44%	8046	21,60%	9995	24,22%
- Siniestralidad	1210	1667	37,77%	1732	3,90%	2229	28,70%	3051	36,88%
- Adquisiciones Onerosas	1313	1341	2,13%	1311	-2,24%	1416	8,01%	1569	10,81%
- Gastos Generales	374	464	24,06%	545	17,46%	626	14,86%	716	14,38%
+ Otras Partidas Técnicas	-10	-10	0,00%	-26	160,00%	-13	-50,00%	-21	61,54%
RESULTADOS DE LA GESTION ASEGURADORA	-1787	-2044	14,38%	-2495	22,06%	-3262	30,74%	-4378	34,21%
+ Resultados Ordinarios	2080	2514	20,87%	3386	34,69%	4483	32,40%	5622	25,41%
+ Resultados Extraordinarios	224	281	25,45%	335	19,22%	309	-7,76%	945	205,83%
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	517	751	45,26%	1226	63,25%	1530	24,80%	2189	43,07%
- Impuestos	110	150	36,36%	247	64,67%	256	3,64%	812	217,19%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	407	601	47,67%	979	62,90%	1274	30,13%	1377	8,08%

Fuente: Circular 190 del ISVAP, de 26 de Noviembre de 1992 y elaboración propia.

antes de impuestos y el resultado después de impuestos.

Con respecto al primero, observamos que la evolución es muy similar a la que ya destacamos en el ramo de daños: negativo para todo el periodo considerado. Además, muestra una clara tendencia a empeorar, teniendo como causas fundamentales los fuertes crecimientos de las reservas matemáticas y de la siniestralidad, muy superiores al aumento experimentado por las primas. En términos cuantitativos, las pérdidas de 1987 se cifraron en 1,8 billones de Liras, aumentando a 2,0 en 1988 (+14,38%), 2,5 en 1989 (+22,06%), 3,3 en 1990 (+30,74%) y 4,4 billones en 1991 (+34,21%).

Esa evolución negativa de la gestión aseguradora se ve claramente compensada con los rendimientos ordinarios y los resultados extraordinarios, como podemos deducir del hecho de que el resultado antes de impuestos sea positivo en todo el periodo y además creciente. Efectivamente, mientras dicho resultado era de 517 miles de millones en 1987, en 1988 se situó en 751 (+45,26%), 1.226 en 1989 (+63,25%), 1.530 en 1990 (+24,80%) y 2.189 miles de millones en 1991 (+43,07%). Esta evolución puede derivarse, fundamentalmente, de la experimentada por los rendimientos ordinarios de las inversiones de las provisiones matemáticas, las cuales suponen una partida importantísima en todas las compañías que aseguran riesgos sobre la vida.

Por último, los resultados finales del ejercicio

experimentan una evolución muy similar, aunque quizás menos espectacular debido a los fuertes aumentos de los impuestos, sobre todo en el año 1991 (³⁶⁶).

La evolución que acabamos de destacar para los resultados de las compañías aseguradoras en el ramo de vida creemos que queda reflejada claramente también en el Gráfico IV.8.

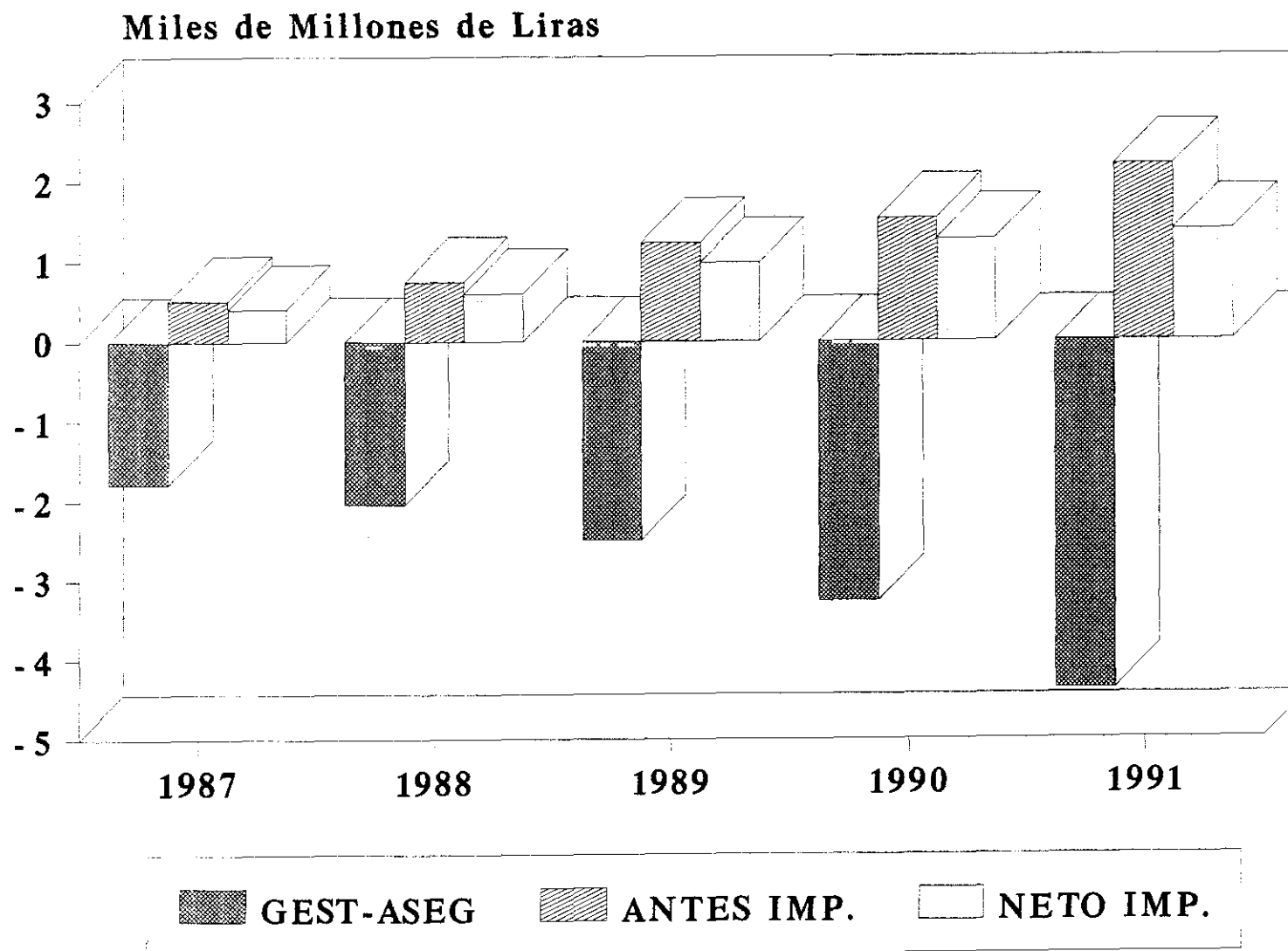
IV.2.4.- El Reaseguro en Italia.-

Como ya sabemos, la actividad del reaseguro tiene como función servir de mayor garantía de cara a los tomadores, ya que con ella las empresas aseguradoras se cubren de posibles riesgos a la hora de satisfacer las prestaciones contratadas. Por ello es interesante, aunque sea brevemente, analizar en que medida las compañías de seguros italianas recurren al reaseguro y ello lo podemos realizar acudiendo al análisis de las primas que dichas compañías ceden por dicho concepto.

Para ello, vamos a considerar la evolución de las primas de reaseguro cedido y retrocedido para el período 1987-1992, distinguiendo la actividad por ramos y, dentro

³⁶⁶ Al igual que ocurría en el ramo de daños, no disponemos del desglose de resultados aquí presentado para el año 1992, aunque las "estadísticas" del ANIA muestran una disminución de los beneficios en ese año de casi el 16% respecto a 1991. Vid. ANIA: "L'Assicurazione italiana...", Op. Cit., pág. 21.

**G-IV.8: RESULTADOS DE LAS ENTIDADES ASEGURADORAS EN ITALIA.
RAMO DE VIDA. (1987-1991)**



de cada ramo, por la procedencia de las entidades, como recoge el Cuadro IV.6.

Las cifras globales muestran que el recurso al reaseguro cada vez es mayor en Italia, ya que mientras en 1987 las primas por este concepto ascendían a 5.2 billones de Liras, en 1992 supusieron 10,25 billones. Además, el crecimiento es sostenido a lo largo del período y con tasas de crecimiento cada vez mayores. En efecto, mientras en 1989 las primas crecieron un 8,51%, en 1989 lo hicieron un 12,26% y en 1990 y 1991 un 13,36% y un 19,42%, respectivamente, para alcanzar la máxima tasa de crecimiento en 1992 (20,63%).

Si ahora atendemos a la evolución de las primas de reaseguro por ramos, podemos afirmar que, en términos generales, no difiere demasiado de la ya destacada para el global. Sin embargo, sí cabe hacer algunas matizaciones sobre todo por lo que respecta a la importancia de los aumentos en uno y otro ramo.

En el ramo de daños, el aumento es sostenido a lo largo de todo el período, además de que las empresas que actúan en el mismo son las que mayor volumen de primas ceden, motivado por el hecho de que también son las que mayor volumen de primas captan dentro del conjunto del sector asegurador. Sin embargo, el ritmo de crecimiento es claramente inferior al que podemos observar en las empresas del ramo de vida. Así, mientras las primas de reaseguro

**CUADRO IV.6: PRIMAS DE REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO POR TIPO DE EMPRESAS
Y POR RAMOS EN ITALIA. AÑOS 1987-1992. (En miles de millones de Liras).**

	1987	1988		1989		1990		1991		1992	
		% VAR.		% VAR.		% VAR.		% VAR.		% VAR.	
<i>Empresas Nacionales</i>	3762	3885	3,27%	4245	9,27%	4729	11,40%	5578	17,95%	n.d.	-
<i>Empresas Extranjeras</i>	380	426	12,11%	463	8,69%	490	5,83%	615	25,51%	n.d.	-
TOTAL RAMO DE DAÑOS	4142	4311	4,08%	4708	9,21%	5219	10,85%	6193	18,66%	7495	21,02%
<i>Empresas Nacionales</i>	982	1251	27,39%	1535	22,70%	1857	20,98%	2259	21,65%	n.d.	-
<i>Empresas Extranjeras</i>	32	33	3,13%	38	15,15%	44	15,79%	51	15,91%	n.d.	-
TOTAL RAMO DE VIDA	1014	1284	26,63%	1573	22,51%	1901	20,85%	2310	21,51%	2762	19,57%
TOTAL GENERAL	5156	5595	8,51%	6281	12,26%	7120	13,36%	8503	19,42%	10257	20,63%

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la Circular 190 del ISVAP de 26 de Noviembre de 1992 y de las "estadísticas" del ANIA.

cedido en el ramo de daños crecieron en media un 12,76% anual, las mismas primas de las compañías de seguros que actúan en el ramo de vida lo hicieron en un 22,21% de media anual.

Dicha evolución se puede observar también con claridad en el Gráfico IV.9.

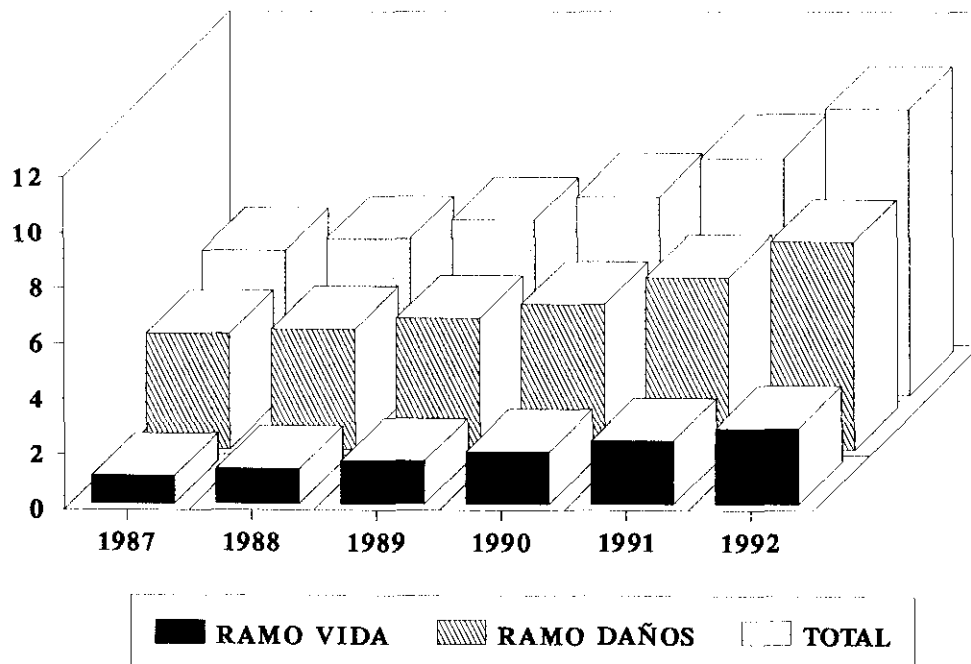
Por otro lado, y si atendemos al doble criterio de procedencia de las entidades y ramos en los que actúan, el Gráfico IV.10 nos muestra la importancia relativa de cada uno de los tipos de empresas en 1987 y 1991.

En 1987, las empresas nacionales que desarrollan la actividad en el ramo de vida suponían el 72,96% del reaseguro cedido en Italia, seguidos por las empresas nacionales del ramo de vida con un 19,05%. Ya muy alejadas, las empresas extranjeras del ramo de daños suponían el 7,37% y las del ramo de vida tan sólo el 0,62%.

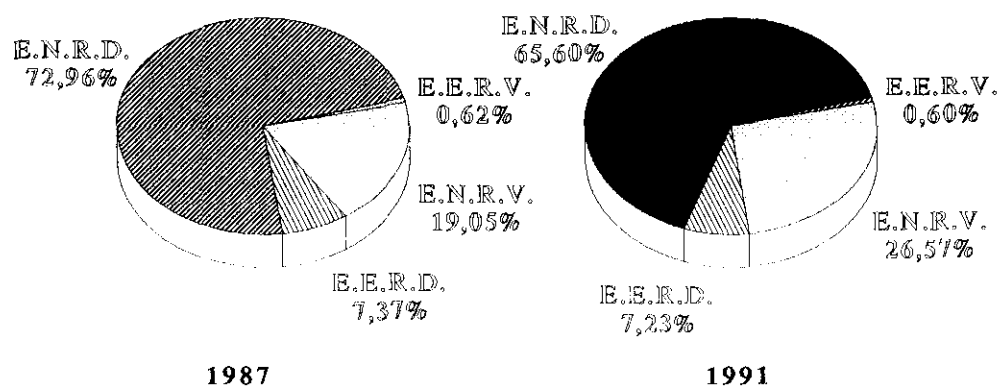
Sin embargo, en 1991, la distribución es claramente distinta, no tanto en el orden de importancia de las mismas, sino en la importancia relativa de cada una de ellas, sobre todo en lo que respecta a las empresas nacionales. Así, el recurso al reaseguro de las empresas nacionales que operaban en el ramo de daños supuso en 1991 un 65,60%, 7,36 puntos porcentuales menos, los cuales fueron asumidos en su mayor parte por las empresas nacionales del ramo de vida que alcanzaron un 26,57% frente al 19,05% de 1987. Las empresas extranjeras mantuvieron

G-IV.9:EVOLUCION DE LAS PRIMAS DEL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO. (Por Ramos). (1987-1992)

Miles de Millones de Liras



G-IV.10: DISTRIBUCION DE LAS PRIMAS. REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO. (Por procedencia de las entidades y por ramos).



E.N.R.D.= Ent. Nacionales Daños
E.E.R.D.= Ent. Extranjeras Daños

E.N.R.V.= Ent. Nacionales Vida
E.E.R.V.= Ent. Extranjeras Vida

prácticamente invariable por el contrario su participación en este concepto.

IV.2.5.- Las inversiones en el sector asegurador italiano.-

En este epígrafe, una vez estudiados los recursos principales de las compañías aseguradoras italianas, vamos a referirnos a en qué tipo de activos fundamentalmente realizan sus inversiones. En primer lugar, la evolución de dichas inversiones la tenemos recogida en el Cuadro IV.7 para el período comprendido entre 1987 y 1992. En él hemos distinguido los distintos activos que las compañías utilizan para realizar sus inversiones con el fin de diversificar los riesgos de las mismas y entre los que podemos destacar los Títulos de renta fija, tanto en Liras italianas como en moneda extranjera, las acciones, los bienes inmuebles, etc. Así mismo, recogemos las inversiones globales, sin distinguir cuáles corresponden a las compañías que operan en el ramo de daños o en el de vida.

En términos globales, tenemos que destacar el fuerte incremento de las inversiones del sector en el período considerado ya que de 48,2 billones de Liras en 1987 se ha pasado a casi el triple en 1992, con unas inversiones de 128,8 billones. Ello supone un fuerte aumento que, además, ha sido constante en dicho período,

CUADRO IV.7: INVERSIONES DEL SECTOR ASEGURADOR ITALIANO. RAMOS DE DAÑOS Y VIDA
AÑOS 1987-1992. (En miles de millones de Liras).

TIPOS DE ACTIVOS	1987		1988		1989		1990		1991		1992	
	%TOTAL		%TOTAL		%TOTAL		%TOTAL		%TOTAL		%TOTAL	
Bienes Inmuebles	9681,0	20,1%	10421,6	17,7%	10836,5	15,5%	12286,0	14,3%	18813,3	17,9%	20219,4	15,7%
Títulos de Renta Fija en Liras Italianas	25629,1	53,1%	32297,8	55,0%	38528,8	55,2%	48939,2	57,0%	60456,5	57,7%	73667,1	57,2%
Títulos de Renta Fija en Moneda Extranjera	1519,9	3,2%	2163,0	3,7%	2639,2	3,8%	2985,9	3,5%	4410,6	4,2%	7083,2	5,5%
Participaciones en Soc. y Entidades Italianas.	5583,3	11,6%	6568,4	11,2%	7755,7	11,1%	9892,4	11,5%	8415,1	8,0%	12299,7	9,5%
Participaciones en Soc. y Entidades Extranjeras	1302,9	2,7%	2620,6	4,5%	3568,9	5,1%	4363,0	5,1%	4732,5	4,5%	6491,5	5,0%
Préstamos	1905,9	4,0%	1999,1	3,4%	3498,8	5,0%	3872,3	4,5%	4052,9	3,9%	4713,4	3,7%
Efectivo en caja	21,1	0,0%	18,8	0,0%	33,6	0,0%	25,6	0,0%	27,0	0,0%	19,8	0,0%
Depósitos en Entidades de Crédito	2589,7	5,4%	2659,7	4,5%	2998,3	4,3%	3426,4	4,0%	3934,6	3,8%	4332,3	3,4%
TOTAL INVERSIONES	48232,9	100,0%	58749,6	100,0%	69859,8	100,0%	85790,8	100,0%	104842,5	100,0%	128826,4	100,0%

Fuente: Circular 190 del ISVAP de 26 de Noviembre de 1992 y "L'Assicurazione italiana nel 1992", ANIA, Roma 1993

mostrando una tasa media anual de crecimiento del 21,84%. Como vemos, existe pues una gran estabilidad en el crecimiento de las inversiones en el conjunto del sector.

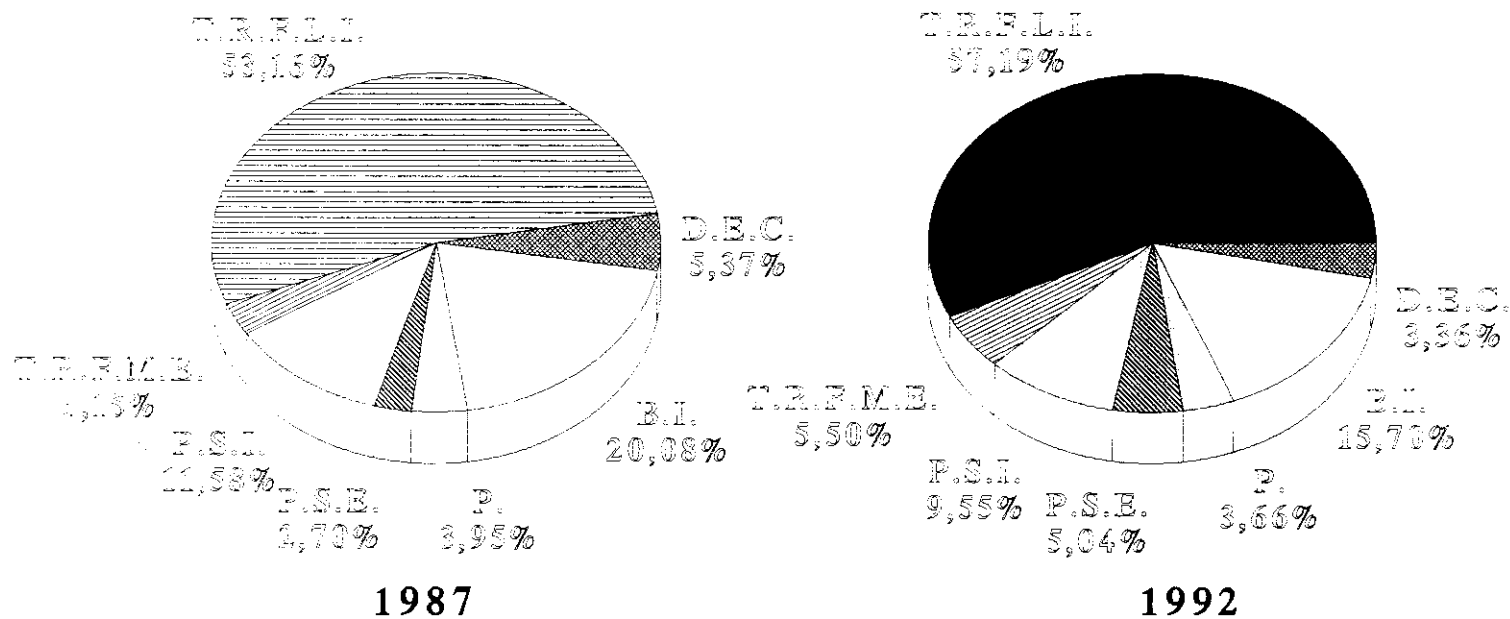
Por otro lado, no sólo es importante el volumen total de las inversiones, que lo es sobre todo desde el punto de vista de su función de intermediación, sino que también es interesante conocer cuál es la composición de la cartera de las compañías aseguradoras. Dicha composición la tenemos recogida en el cuadro antes mencionado así como en el Gráfico IV.11, en el que aparece también la situación patrimonial en los años 1987 y 1992.

En 1987 el activo más importante eran los Títulos de Renta Fija en Liras Italianas, que suponían el 53,16% del total de inversiones. Le seguían los bienes inmuebles (20,08%), las participaciones en empresas nacionales (11,58%), los depósitos en entidades de crédito (5,37%), y otro activos, como préstamos (3,95%), Títulos de renta fija en moneda extranjera (3,15%) y participaciones en entidades extranjeras (2,70%).

En 1992, sin embargo, el peso relativo de los distintos activos ha cambiado. En efecto, el primer lugar es ocupado nuevamente por los Títulos de renta fija en Liras Italianas que incluso aumentan su importancia relativa (57,19%), seguidos de los bienes inmuebles, que disminuyen su participación (15,70%), al igual que las participaciones en sociedades nacionales (9,55%). Así

**G-IV.11: DISTRIBUCION DE LAS INVERSIONES DE LAS CIAS. DE
DE SEGUROS EN ITALIA. RAMOS VIDA Y NO VIDA.**

(Por tipo de inversion)



T.R.F.L.I.= Tit. Renta Fija en Liras Italianas
T.R.F.M.E.= Tit. Renta Fija en Mineda Extranjera
P.S.I.= Participaciones en Soc. Italianas
P.S.E.= Participaciones en Soc. Extranjeras

P.= Prestamos
B.I.= Bienes Inmuebles
D.E.C.= Depósitos en Ent. de Crédito

mismo, los préstamos y los depósitos en entidades de crédito también han disminuido en el periodo (3,66% y 3,36% en 1992 respectivamente). Por su parte, los Títulos de renta fija en moneda extranjera (5,50%) y las participaciones en sociedades extranjeras (5,04%) han aumentado su importancia dentro del conjunto de inversiones del sector asegurador italiano, lo cual puede demostrar la mayor internacionalización del sector, al menos en el campo de la diversificación de los riesgos.

IV.2.6.- El Sector Asegurador italiano como intermediario financiero.-

A continuación vamos a estudiar la importancia relativa del sector asegurador italiano en comparación con la del resto de intermediarios financieros que actúan en Italia. Para ello es necesario conocer previamente cuál es la estructura actual del sistema financiero en ese país y, posteriormente, analizar la captación de ahorro que realizan cada una de las instituciones y el destino al que dirigen esos recursos. Ello nos dará una idea clara de la función de intermediación desarrollada por cada una de ellas y en qué posición se sitúan las compañías que son el objeto fundamental de nuestro estudio, es decir, las que integran el sector asegurador.

Por tanto, vamos ahora a analizar brevemente cuál

es la composición actual del Sistema Financiero italiano y donde se encuadrarían las compañías de seguros dentro de él.

IV.2.6.1.- Estructura actual del Sistema Financiero italiano.-

La estructura actual del Sistema Financiero italiano viene caracterizada por dos factores básicos (³⁶⁷):

- a) la Ley Bancaria de 1936, cuyo objetivo era separar de forma estricta la actividad bancaria de la industrial, con el fin de que no se volviera a producir la crisis bancaria registrada a principios de los años treinta;
- b) la fuerte intervención del sector público, que no se ha limitado a la función de control, sino que su influencia ha sido directa a través de un elevado número de bancos que, o bien son propiedad pública o bien están bajo control directo del sector público.

Esa situación determina un sistema financiero muy fragmentado, con un gran número de entidades de pequeña dimensión, y que además está fuertemente intervenido, cuestiones ambas no muy compatibles con la perspectiva de

³⁶⁷ Parejo, J.A., Calvo, A y Paul, J: "El Sistema Financiero en los Países de la CE". Op.Cit. Págs. 241 y ss.

un Mercado Unico, por lo que en la década pasada se inició un proceso de reforma dirigido al abandono del principio estricto de especialización bancaria y a la reducción de la importancia del sector público dentro del sistema.

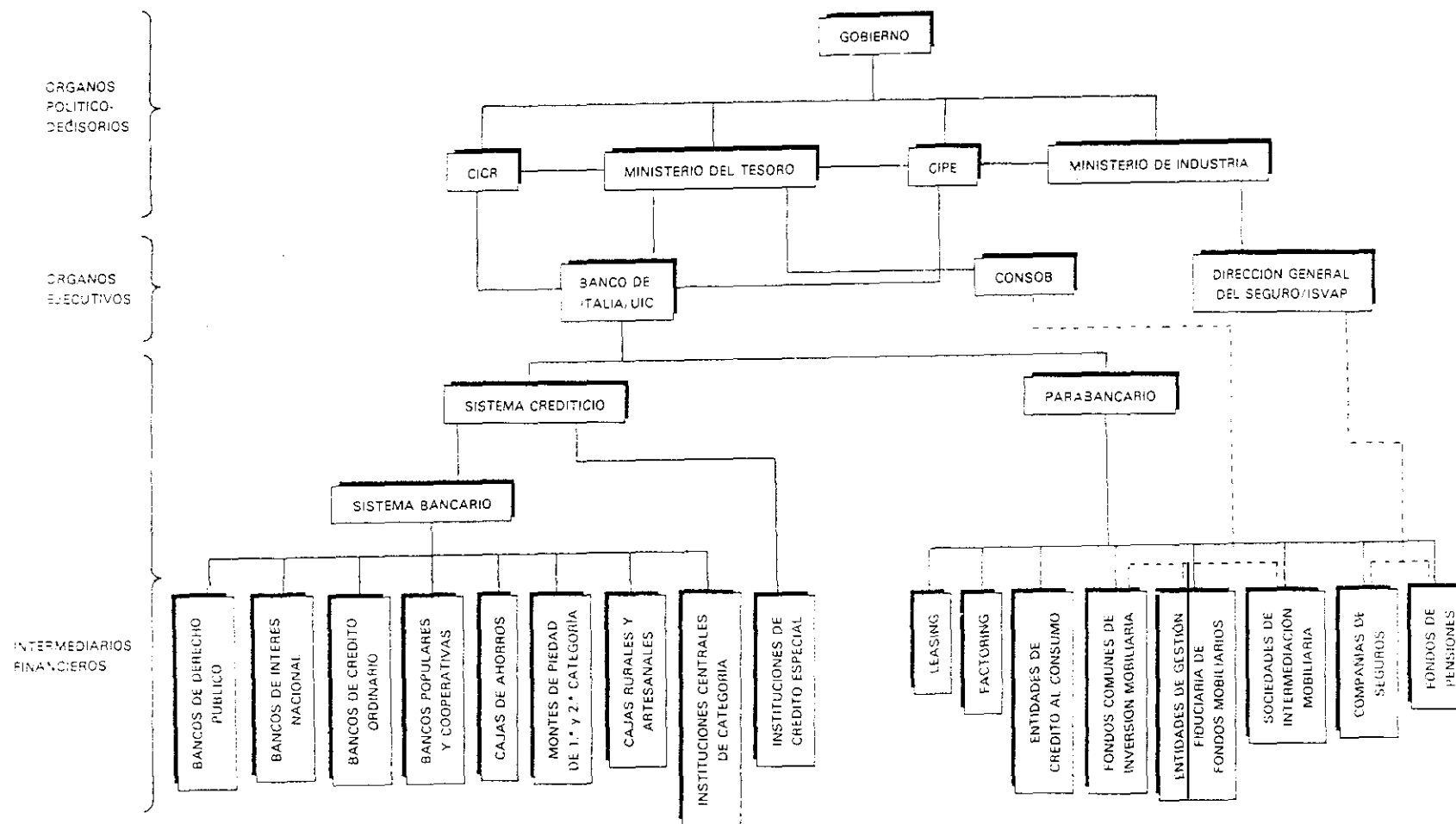
En la Figura IV.1 hemos recogido la estructura básica de este sistema financiero, y en élla podemos observar la existencia de tres niveles. Por un lado, nos encontramos con los órganos político-decisorios, cuyo principal representante es el Gobierno, del cual dependen el Ministerio del Tesoro, el Ministerio de Comercio, etc. Después tenemos los órganos ejecutivos, que son los encargados de controlar directamente a las entidades financieras. Y, por último, se encuentra el conjunto de intermediarios financieros, dentro del cual se pueden distinguir dos grandes bloques: el sistema crediticio y el denominado "parabancario".

Las Compañías de Seguros forman parte de este último grupo y, como vemos en el gráfico, dependen directamente del ISVAP, el cual a su vez se encuentra bajo la dependencia del Ministerio de Comercio. Así mismo, y dado que se consideran entidades parabancarias, están bajo control indirecto del Banco de Italia (³⁶⁸).

Conocida la estructura actual del Sistema Financiero italiano, vamos a profundizar ahora en la

³⁶⁸ Las funciones de vigilancia y control de estas instituciones ya las analizamos anteriormente. Vid. el epígrafe IV.1.1 de nuestra exposición.

FIG. IV.1: ESTRUCTURA ACTUAL DEL SISTEMA FINANCIERO ITALIANO



situación de las compañías de seguros dentro del mismo.

IV.2.6.2.- El Sector Asegurador y otros intermediarios financieros en Italia.

Para comparar la importancia relativa de las compañías de seguros con respecto al resto de intermediarios financieros que actúan en Italia vamos a utilizar, siguiendo la línea argumental de nuestra Tesis Doctoral, tres parámetros fundamentales: el número de entidades, la captación de ahorro realizada por las entidades y, por último, sus inversiones. No olvidemos que una de las funciones principales de un sistema financiero es conseguir que los fondos se trasladen de las unidades económicas ahorradoras a las unidades económicas que necesitan los fondos para invertir (³⁶⁹), por lo que analizando esas variables podremos aproximarnos a ver en qué medida cada uno de los intermediarios consigue ese objetivo.

Por tanto, vamos a comenzar con el estudio del número de entidades que actúan en el Sistema Financiero italiano, cuya evolución desde 1986 a 1991 la tenemos recogida en el Cuadro IV.8 por tipos de entidades. El

³⁶⁹ Vid. Cuervo, A., Rodríguez, L., Parejo, J.A. y Calvo, A.: "Manual de Sistema Financiero...", Op. Cit., Capítulo 1.

CUADRO IV.8: NUMERO DE LAS PRINCIPALES ENTIDADES QUE ACTUAN EN EL SISTEMA FINANCIERO ITALIANO POR TIPOS. AÑOS 1986 Y 1991.

ENTIDADES	1986	1991	
			% VAR.
<i>Bancos Públicos</i>	6	3	-50,00%
<i>Bancos de Interés Nacional</i>	3	3	0,00%
<i>Bancos de Crédito Ordinario</i>	126	136	7,94%
<i>Delegaciones Extranjeras</i>	36	38	5,56%
<i>Cooperativas de Crédito</i>	136	103	-24,26%
<i>Cajas de Ahorro y Montes de Piedad de 1ª Cat.</i>	79	45	-43,04%
<i>Cajas Rurales y Montes de Piedad de 2ª Cat.</i>	711	710	-0,14%
<i>Instituciones Centrales</i>	5	5	0,00%
<i>Compañías de Seguros</i>	216	264	22,22%
TOTAL ENTIDADES	1318	1307	-0,83%

Fuentes: Banca D'Italia, "Ordinary General Meeting of Shareholders", Roma 1991, pág. 141;
 "Banking and Finance in Italy", KPMG Peat Marwick, Roma 1991;
 "Rapporto sull'attività dell'Istituto nell'anno 1991", volume III, Statistiche e Allegati,
 ISVAP, y elaboración propia.

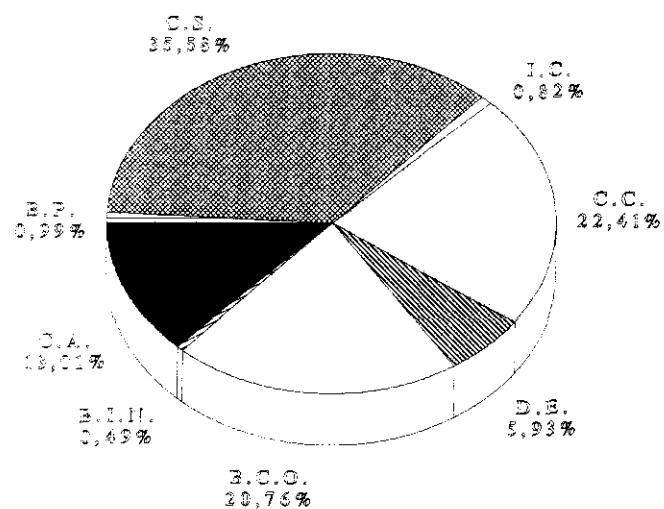
análisis de dichos datos nos indica a primera vista el elevado número de instituciones así como el importante grado de segmentación del sistema, ya que podemos distinguir nueve grupos distintos que, a su vez, podrían ser objeto de mayor desagregación. Así, mientras en 1986 existían 1318 entidades, en 1991 ese número se ha visto reducido a 1307, lo que implica tan sólo una reducción del 0,83% en el período considerado. Sin embargo, analizando los distintos tipos de entidades, las variaciones son en algunos casos muy significativas.

En efecto, por ejemplo, los Bancos Públicos han reducido su número a la mitad (de 6 en 1986 a 3 en 1991), los Bancos Cooperativos o Cooperativas de Crédito se redujeron en un 24,26% (de 136 en 1986 a 103 en 1991) y las Cajas de Ahorro pasaron de 79 entidades en 1986 a 45 en 1991, lo que supone una disminución del 43,04%. El resto de entidades ha sufrido variaciones menos importantes, salvo precisamente las compañías de seguros cuyo número ha aumentado un 22,22% (de 216 en 1986 a 264 en 1991).

Si ahora analizamos cuál es la importancia relativa de las distintas entidades en función de su número, podemos obtener distintas conclusiones a partir del Gráfico IV.12, en el que se recoge la distribución de las entidades por tipos para ambos años (³⁷⁰).

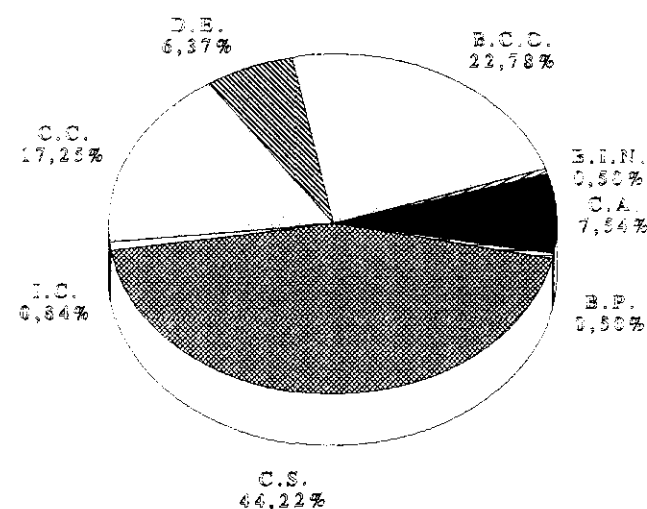
³⁷⁰ En esa distribución hemos excluido las Cajas Rurales y Montes de Piedad de 2ª Categoría, por considerar que su excesiva fragmentación podría sesgar nuestro

G-IV.12: DISTRIBUCION DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS OPERANTES EN ITALIA POR TIPOS.



1986

C.A.= Cajas de Ahorro
B.P.= Bancos Públicos
B.C.O.= Bancos de Crédito Ordinario
D.E.= Delegaciones Extranjeras



1991

C.C.= Cooperativas de Crédito
B.I.N.= Bancos de Interés Nacional
I.C.= Instituciones Centrales
C.S.= Compañías de Seguros

Así vemos que en 1986 el primer lugar era ocupado por la Compañías de Seguros, que suponían el 35,58% de las entidades, seguidas de los Bancos de Crédito Ordinario (20,76%), los Bancos Cooperativos (22,41%) y las Cajas de Ahorro (13,01%). Las delegaciones extranjeras suponían tan sólo el 5,93% y, finalmente, los demás tipos de entidades no alcanzaban el 1% del total de entidades.

En 1991, el orden de importancia se mantiene básicamente, aunque varía el grado de la misma. Las Compañías aseguradoras siguen ocupando el primer lugar, pero con un fuerte aumento respecto al año 1986, ya que suponen ahora el 44,22% del total. Los Bancos de Crédito Ordinario prácticamente no varían (22,78%) pero si las Cooperativas de Crédito que, aunque mantienen el tercer lugar, sólo suponen ya un 17,25%. Igual situación podemos observar en las Cajas de Ahorro, cuya participación se sitúa en 1991 en el 7,54%. Por su parte, las Delegaciones Extranjeras aumentaron su participación hasta el 6,37%. El resto de entidades también sufrieron variaciones aunque poco relevantes de cara a su importancia relativa dentro del sistema.

Por último, sí cabe destacar, como ya señalamos, el fuerte peso del sector público en el conjunto de entidades, como se deduce si consideramos que la Banca Pública estaría compuesta por los Bancos Públicos y los Bancos de Interés Nacional, a lo cual se añade su

participación, en algunos casos importante, en los Bancos de Crédito Ordinario, las Cooperativas de Crédito y las Compañías Aseguradoras, al existir dentro de estos grupos entidades de derecho público (³⁷¹). Por tanto, podemos concluir que el sector público tiene una gran importancia dentro del sistema financiero italiano y que su importancia tiende a disminuir, como ya señalábamos en el epígrafe anterior.

Por lo que respecta a la captación de ahorro privado por las distintas entidades, el Cuadro IV.9 relaciona las primas de seguro con los aumentos en los depósitos captados por las principales instituciones bancarias para el período 1987-1991.

En él observamos que, en general, todas las entidades tienen una tendencia al aumento en su captación de depósitos, aunque en algún año del período han sufrido descensos en el mismo, salvo las entidades aseguradoras cuyas primas crecen de forma constante en todo el período considerado.

Dentro de esa evolución general podemos destacar dos cuestiones:

- a) Las Instituciones Centrales son las que muestran una peor evolución, ya que, salvo en 1990, su

³⁷¹ Vid. Parejo, J.A., Calvo, A. y Paúl, J.: "El sistema financiero...", Op. Cit., pág. 280, así como Fabre, A.: "La réforme du système bancaire italien", La Revue Banque, nº 513, París, Febrero de 1991, pág. 144 y ss.

**CUADRO IV.9: PRIMAS DE SEGURO EN COMPARACION CON LOS AUMENTOS EN
DEPOSITOS CAPTADOS POR LAS PRINCIPALES INSTITUCIONES BANCARIAS EN ITALIA.**
(En miles de millones de liras italianas)

ENTIDADES	1988	1989	% VAR.	1990	% VAR.	1991	% VAR.
<i>Bancos Públicos</i>	8088	9833	21,6	13649	38,8	12426	-9,0
<i>Bancos de Interés Nacional</i>	3194	7476	134,1	3889	-48,0	5962	53,3
<i>Bancos de Crédito Ordinario</i>	8942	12901	44,3	23258	80,3	16578	-28,7
<i>Cooperativas de Crédito</i>	7907	9969	26,1	9433	-5,4	11267	19,4
<i>Cajas de Ahorro y Montes de Piedad de 1ª Cat.</i>	11511	13364	16,1	10355	-22,5	15571	50,4
<i>Cajas Rurales y Montes de Piedad de 2ª Cat.</i>	306	245	-19,9	315	28,6	596	89,2
<i>Instituciones Centrales</i>	-205	-2	-99,0	31	1650,0	-13	-141,9
<i>Compañías de Seguro</i>	27058	30661	13,3	35320	15,2	40859	15,7

488

Fuente : Banca D'Italia, "Assemblea Generales Ordinaria dei Partecipanti", Appendice, Roma 1992, Pág. 157; ISVAP: "Circular 190 del del ISVAP de 26 de Noviembre de 1992", "Rapporto sull'attività..." Op.Cit. y elaboración propia.

captación de ahorro es negativa;

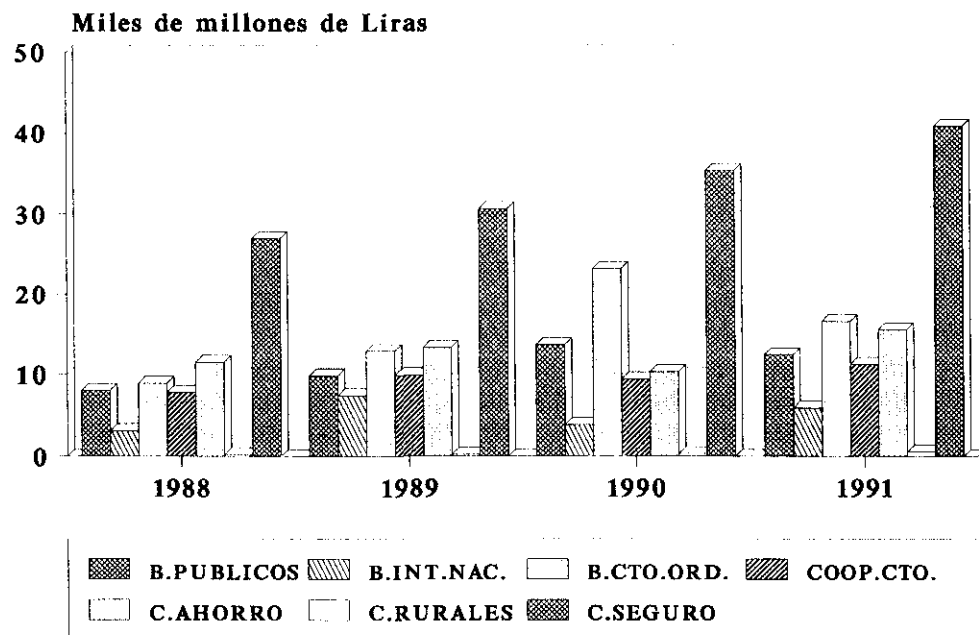
b) el año 1990 es el que muestra un peor resultado en lo que a la captación de ahorro por las distintas entidades se refiere, ya que tanto los Bancos de Interés Nacional, como las Cooperativas de Crédito y las Cajas de Ahorro ven disminuir el crecimiento de sus depósitos de forma significativa.

Dicha evolución queda también claramente reflejada para todas las entidades en el Gráfico IV.13.

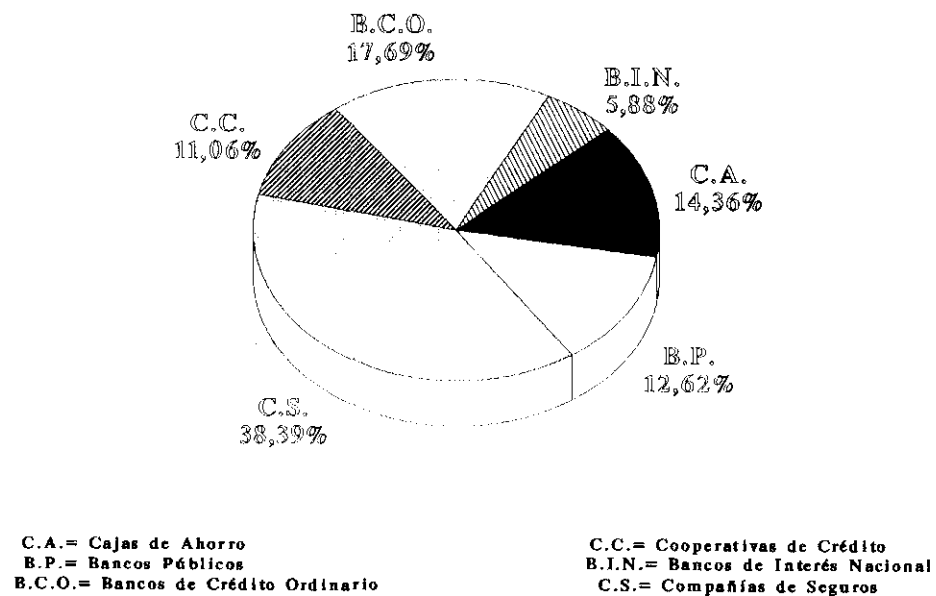
Por otro lado, el Gráfico IV.14 nos indica la importancia relativa de cada uno de los tipos de entidades en función del ahorro privado captado en el período 1987-1991. En él se observa que el primer lugar es ocupado claramente por las Compañías de Seguros con un 38,39% del total en el mencionado período. Le siguen en importancia, aunque muy alejados, Los Bancos de Crédito Ordinario (17,69%), las Cajas de Ahorro (14,36%), los Bancos Públicos (12,62%) y las Cooperativas de Crédito (11,06%). El último lugar en la captación de ahorro es ocupado por los Bancos de Interés Nacional con tan sólo el 5,88%.

A la vista de estos datos, y como ya señalábamos en anteriores capítulos, podemos afirmar la importancia que las Compañías Aseguradoras han adquirido en los últimos años dentro del conjunto de intermediarios financieros, siendo actualmente una importante alternativa en la canalización de los fondos dentro de las distintas

G-IV-13: PRIMAS RECAUDADAS POR LAS CIAS. DE SEGUROS Y AUMENTO DE LOS DEPOSITOS DEL SISTEMA BANCARIO EN ITALIA.



G-IV.14: CAPTACION DE AHORRO PRIVADO EN ITALIA EN EL PERIODO 1987-1991. (Por tipos de Intermediarios Financieros)



economías nacionales.

Para terminar con el análisis de las compañías italianas de seguros como intermediario financiero, y una vez que hemos estudiado la captación de ahorro, vamos a analizar cómo revierten esos fondos a la sociedad a través del estudio de sus inversiones.

El Cuadro IV.10 recoge en este sentido las inversiones de las compañías de seguros en comparación con los préstamos e inversiones de otros intermediarios financieros en el período comprendido entre 1987 y 1991.

Al igual que en el caso anterior, podemos obtener una primera conclusión clara a la simple vista de los datos en él expuestos, y es el continuo crecimiento de las inversiones a la largo del período, salvo en el caso de las Instituciones Centrales que obtienen tasas de crecimiento negativas en 1988 y en 1991.

También podemos destacar que las Compañías de Seguros muestran la mayor tasa de crecimiento de las inversiones en todo el período salvo en 1989, año en que se ven superadas por los Bancos de Interés Nacional (³⁷²). Estos mismos bancos obtuvieron una tasa de crecimiento negativa al año siguiente.

³⁷² Esa situación también se plantea en 1988 con las Cajas Rurales, que tienen un aumento de un 96,2% frente al 21,8% de las Compañías de Seguros. Sin embargo creemos que nuestra conclusión está más cerca de la realidad, puesto que la participación de las Cajas Rurales en el conjunto de inversiones es muy pequeña.

**CUADRO IV.10: INVERSIONES DE LAS COMPANIAS DE SEGURO Y PRESTAMOS
E INVERSIONES DE OTROS INTERMEDIARIOS FINANCIEROS EN ITALIA.
1987 - 1991 (En miles de millones de Liras)**

ENTIDADES	1987	1988	% VAR.	1989	% VAR.	1990	% VAR.	1991	% VAR.
<i>Bancos Públicos</i>	128359	133083	3,7	149141	12,1	152129	2,0	178187	17,1
<i>Bancos de Interés Nacional</i>	69186	75192	8,7	98394	30,9	94518	-3,9	102040	8,0
<i>Bancos de Crédito Ordinario</i>	151796	162312	6,9	178791	10,2	200744	12,3	222400	10,8
<i>Cooperativas de Crédito</i>	97917	106841	9,1	120691	13,0	127564	5,7	143630	12,6
<i>Cajas de Ahorro y Montes de Piedad de 1ª Cat.</i>	159008	168373	5,9	189763	12,7	195389	3,0	218102	11,6
<i>Cajas Rurales y Montes de Piedad de 2ª Cat.</i>	2011	3946	96,2	4271	8,2	4683	9,6	5383	14,9
<i>Instituciones Centrales</i>	23235	23137	-0,4	23369	1,0	25170	7,7	22262	-11,6
<i>Compañías de Seguro</i>	48233	58749	21,8	69860	18,9	85791	22,8	104842	22,2

492

Fuente : Banca D'Italia, "Assemblea Generale Ordinaria dei Partecipanti", Appendice, Roma 1992, Pág. 157; Circular 190 del ISVAP de Noviembre de 1992 y elaboración propia.

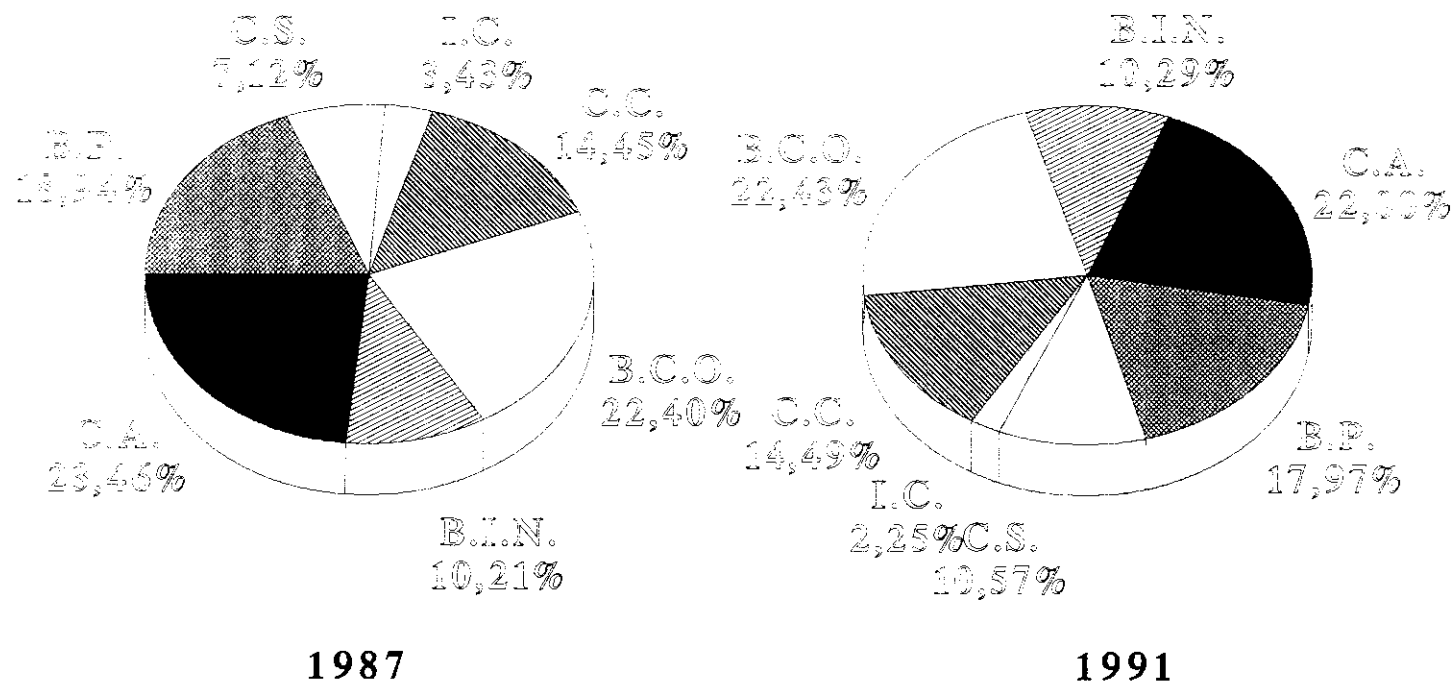
Si atendemos a la importancia relativa de cada tipo de entidades en su función inversora, podemos observar que en 1987 el primer puesto vuelve a corresponder a las Cajas de Ahorro (23,46%), seguidas de los Bancos de Crédito Ordinario (22,40%), los Bancos Públicos (18,94%), las Cooperativas de Crédito (14,45%), y los Bancos de Interés Nacional (10,21%). Las Compañías de Seguros vuelven a ocupar el sexto puesto con un 7,12% del total de inversiones, como se puede observar también en el Gráfico IV.15.

Sin embargo, en 1991 la situación es distinta ya que las Compañías de Seguros se situaron en la quinta posición, superando a los bancos de Interés Nacional, al alcanzar el 10,57% de las inversiones totales. Ello demuestra que, aunque el Sector Asegurador italiano esté todavía lejos de competir en este ámbito con los grandes intermediarios financieros, su evolución es claramente positiva, lo que indica que el recurso de los individuos a asegurarse de posibles riesgos futuros es cada vez mayor y, por tanto, también la función intermediadora de dichas compañías.

IV.2.6.3.- Algunas ratios significativas.-

Para terminar con el estudio que estamos realizando del Sector Asegurador en Italia creemos conveniente, al igual que en capítulos anteriores, observar

G-IV.15: DISTRIBUCION DE LAS INVERSIONES EN ITALIA (Por tipos de Intermediarios Financieros)



C.A.= Cajas de Ahorro
B.P.= Bancos Públicos
B.C.O.= Bancos de Crédito Ordinario

C.C.= Cooperativas de Crédito
B.I.N.= Bancos de Interés Nacional
I.C.= Instituciones Centrales
C.S.= Compañías de Seguros

también algunas relaciones que nos pueden indicar la importancia de dicho sector tanto en el conjunto de la economía italiana como dentro del sistema financiero propiamente dicho.

Para ello, hemos recogido en el Cuadro IV.11 las distintas ratios que consideramos interesantes para ese análisis, distinguiendo como siempre entre los distintos tipos principales de entidades que operan en el sistema financiero italiano.

En primer lugar, la relación entre primas o depósitos por entidad según cuáles sean estas. Dicha relación nos indica que los Bancos Públicos son los más importantes al captar más de 4 billones de Liras por entidad. Les siguen en importancia los Bancos de Interés Nacional con casi 2 billones por entidad y, ya muy alejadas, el resto de entidades entre las que destacan las Cajas de Ahorro con 346.000 millones de Liras por entidad. En este ámbito, el Sector Asegurador ocupa el cuarto lugar, con casi 155.000 millones por entidad, lo que demuestra su importancia dentro del sistema, sobre todo si tenemos en cuenta el alto número de entidades que lo integran.

En segundo lugar, hemos recogido las primas o depósitos por habitante. En este caso, el Sector Asegurador ocupa claramente el primer lugar con más de 707.000 liras por habitante, siendo los más cercanos los Bancos de Crédito Ordinario cuya ratio alcanza un valor de 287.000

CUADRO IV.11. – ALGUNOS RATIOS SIGNIFICATIVOS DEL SEGURO PRIVADO Y
DE OTROS INTERMEDIARIOS FINANCIEROS EN ITALIA. AÑO 1991.

ENTIDADES	<i>Primas – Depósitos</i> <i>Entidad</i>	<i>Primas – Depósitos</i> <i>Habitante</i>	<i>Primas – Depósitos</i> <i>PIB</i>	<i>Inversiones</i> <i>Entidad</i>
<i>Bancos Públicos</i>	4142,00	215,18	0,87%	59395,67
<i>Bancos de Interés Nacional</i>	1987,33	103,24	0,42%	34013,33
<i>Bancos de Crédito Ordinario</i>	121,90	287,08	1,16%	1635,29
<i>Cooperativas de Crédito</i>	109,39	195,11	0,79%	1394,47
<i>Cajas de Ahorro y Montes de Piedad de 1ª Cat.</i>	346,02	269,65	1,09%	4846,71
<i>Cajas Rurales y Montes de Piedad de 2ª Cat.</i>	0,84	10,32	0,04%	7,58
<i>Instituciones Centrales</i>	-2,60	-0,23	-0,00%	4452,40
<i>Compañías de Seguro</i>	154,77	707,56	2,86%	397,13
	Miles de Millones de Liras	Miles de Liras		Miles de Millones de Liras

Fuente: Elaboración propia a partir de las fuentes citadas anteriormente y de "Estadísticas básicas de la Comunidad" 29ª Edición, EUROSTAT 1992.

Liras por habitante.

En tercer lugar, hemos establecido la relación primas-depósitos en porcentaje del PIB, volviendo a ser favorable para las Compañías Aseguradoras cuyas primas suponen un 2,86% del Producto Interior Bruto en 1991. Este dato supone más del doble de la participación del grupo de entidades que ocupan el segundo lugar por este concepto que son los Bancos de Interés Nacional (1,16%), lo cual demuestra nuevamente la importancia adquirida por el Sector Asegurador italiano dentro del conjunto de su economía.

Por último, la relación inversiones por entidad es claramente desfavorable a las Compañías de Seguros, como ya señalábamos anteriormente, ocupando el penúltimo lugar por este concepto, siendo el grupo de entidades más importante los Bancos Públicos.

De cualquier manera, y a modo de conclusión general, podemos destacar a la vista de los datos expuestos a lo largo de este epígrafe, la gran importancia que tiene el Sector Asegurador italiano dentro del conjunto de instituciones que hemos estudiado, así como en el conjunto de la actividad nacional, pudiendo esperar en el futuro una mayor expansión en aquellas variables en las que todavía está poco desarrollado como, por ejemplo, en las inversiones.

CAPITULO V

***ANALISIS NORMATIVO Y ECONOMICO-
FINANCIERO DEL SECTOR
ASEGURADOR EN FRANCIA***

CAPITULO V

V.1.-	La ordenación del seguro privado en Francia.	498
V.1.1.-	La legislación básica de los seguros privados en Francia.	498
V.1.2.-	La adaptación de la normativa francesa a la Comunitaria.	502
V.1.3.-	La mediación en seguros privados en Francia.	506
V.1.4.-	El Reaseguro en Francia.	507
V.2.-	Análisis Económico-Financiero del Sector Asegurador francés.	509
V.2.1.-	Número de entidades aseguradoras. .	509
V.2.2.-	Análisis de la actividad aseguradora en el ramo de daños.	514
V.2.2.1.-	Volumen de Primas.	515
V.2.2.2.-	Cuenta de Resultados.	520
V.2.3.-	Análisis de la actividad aseguradora en el ramo de vida.	525
V.2.3.1.-	Volumen de primas.	526
V.2.3.2.-	Cuenta de Resultados.	529
V.2.4.-	La actividad reaseguradora en Francia.	533
V.2.5.-	Las inversiones del sector asegurador francés.	536
V.2.6.-	El Sector Asegurador francés como intermediario financiero.	547

V.2.6.1.- Estructura actual del Sistema	
Financiero Francés.	547
V.2.6.2.- Las entidades aseguradoras y	
otros intermediarios	
financieros.	552
V.2.7.- Algunas ratios significativas.	565

V.1.- La ordenación del seguro privado en Francia.-

Como ya hemos observado en los capítulos anteriores, la legislación del seguro privado en los países comunitarios tiene dos características importantes:

- a) el gran número de decretos, órdenes y leyes que pretenden regular el mercado asegurador;
- b) el alto grado de armonización de las legislaciones, sobre todo en lo que se refiere a la asunción de las principales directivas comunitarias de coordinación.

Ello nos lleva en nuestra Tesis Doctoral a centrarnos en el análisis de éste último aspecto, como ya dijimos en nuestra Introducción a ésta, con el fin de tener una visión clara de en qué punto se encuentra el mercado único asegurador en materia legislativa.

Con ese fin, vamos a analizar brevemente a continuación la legislación básica que rige el seguro privado francés y su adaptación a las mencionadas directivas comunitarias.

V.1.1.- La legislación básica de los seguros privados en Francia.

La regulación básica vigente del seguro privado en Francia se encuentra inicialmente recogida en el Código

de Seguros de Julio de 1976, compendio de todas las leyes referidas al sector. Dicho Código fue modificado sin embargo sucesivamente por la Ley de 7 de Junio de 1983, la Ley de 25 de Abril de 1985 y, más recientemente, por la Ley de 31 de Diciembre de 1989 (³⁷³).

En ella se recogen las directrices generales del acceso de las compañías a la actividad aseguradora, así como el control de las mismas.

En primer lugar, el control de las compañías de seguros está en manos de la Dirección de Seguros, como parte del Ministerio de Economía y Finanzas, y de la Comisión de Control de Seguros, creada por el Estatuto de 31 de Diciembre de 1989. Esta ha asumido los poderes de supervisión que previamente ejercía el Ministerio de Economía y ha tenido como objetivo, entre otros, ampliar los poderes de control sobre las compañías aseguradoras y sus subsidiarias, tanto en Francia como fuera de sus fronteras. Entre los poderes conferidos a dicha Comisión se encuentran los de prohibir ciertas transacciones y revocar parcial o completamente la autorización necesaria para llevar a cabo el negocio asegurador.

Además, y como órgano consultivo, se encuentra el Consejo Nacional de Seguros, cuya opinión es escuchada

³⁷³ Journal Officiel de la République Française de 3 de Enero de 1990. Asimismo, Vid. Chance, C: "Insurance in the EEC..." Op. Cit. págs. 59 y ss. y "Insurance Regulation...", Op. Cit.

en la elaboración de cualquier norma que afecte a las entidades aseguradoras (³⁷⁴).

En segundo lugar, y con respecto a los requisitos para el acceso al mercado asegurador y al desarrollo de esta actividad, hay que tener en cuenta que cualquier compañía establecida en Francia debe obtener previamente la autorización correspondiente del Ministerio de Economía. Las compañías que no pertenecen a un país comunitario deben obtener una autorización especial para operar en Francia, la cual incluye un informe previo de la Comisión de Control de Seguros.

En este ámbito, debemos destacar las modificaciones establecidas por la Ley nº 89-1014 de 31 de Diciembre de 1989, ya que en base a ella, como veremos posteriormente, se produce un importante avance en la modificación de la legislación francesa. En efecto, dicha ley provocó la adopción de más de veinte decretos y órdenes que modificaban el Código de Seguros francés en distintos ámbitos y cuya enumeración sería demasiado exhaustiva (³⁷⁵), aunque podríamos destacar, por ejemplo, la abolición de los requerimientos previos para que las personas, los bienes y los riesgos localizados en Francia

³⁷⁴ Vid, para un mayor detalle la Figura V.1 de nuestra posterior exposición.

³⁷⁵ Para un mayor detalle sobre ese conjunto de normas Vid. "L'Assurance Française en 1990", págs. 55 y ss, y Fédération Française des Sociétés D'Assurances: "French Insurance in 1991", págs 78 y ss. Paris 1990 y 1991.

pudieran ser únicamente asegurados por empresas establecidas y autorizadas en Francia. Concretamente, la cobertura de los denominados "grandes riesgos" en Francia por aseguradores establecidos en otros Estados miembros están ahora sujetos al control del país de origen y no requieren la autorización de las autoridades francesas, sino simplemente una comunicación a las mismas. Sin embargo, los "riesgos de masa" siguen estando sometidos a dicha autorización (³⁷⁶).

Por otro lado, los requerimientos de capitales mínimos, márgenes de solvencia y volumen de reservas técnicas recogidos en la normativa comunitaria son incluidos en la legislación francesa. Asimismo, se establece que aquellas compañías cuya sede social se encuentre fuera de la Comunidad deben garantizar que sus actividades en Francia están cubiertas con un margen de solvencia suficiente al que se debe añadir una "reserva de garantía" adicional.

En esa línea, las empresas aseguradoras están sometidas a un estricto control de sus operaciones y, por ello, deben enviar a la autoridad de control sus estados contables de forma periódica y en un formato previamente establecido.

Por último, también se establece que las nuevas

³⁷⁶ Los denominados "grandes riesgos" y "riesgos de masa" están definidos en la normativa comunitaria y recogidos en el epígrafe I.2.1.1.1 de nuestra exposición.

pólizas, tanto en el Ramo de Vida como en el de No Vida, deben ser autorizadas por el Ministro de Economía antes de ser lanzadas al mercado. Asimismo, dichas pólizas podrán estar denominadas en moneda extranjera, aunque deben ser suscritas en Francia.

Pasemos a continuación a estudiar el proceso de armonización de la legislación francesa a la normativa comunitaria.

V.1.2.- La adaptación de la normativa francesa a la Comunitaria.

Como en casos anteriores, la adaptación de la normativa francesa a la comunitaria se ha dilatado mucho en el tiempo. Sin embargo, y como es lógico dada su característica de país cofundador de la CE, el comienzo de dicha adaptación es muy temprano (³⁷⁷).

En efecto, dicho comienzo se sitúa en 1968, año en el que se asume la Directiva 64/225/CEE relativa al reaseguro a través de la Ordenanza n° 68-1082 de 27 de Noviembre de dicho año (³⁷⁸).

³⁷⁷ Efectivamente, Francia junto a la antigua R.F.Alemana, Bélgica, Italia, Holanda y Luxemburgo firmaron en Marzo de 1957 los Tratados de creación del EURATOM y de la CE. Vid al respecto "La Unificación Europea: Nacimiento...", Op. Cit. Pág. 13.

³⁷⁸ Journal Officiel de la République Française de 4 de Diciembre de 1968.

En 1972, y mediante la Ley n° 72-1130 de 21 de Diciembre (³⁷⁹), se asumieron las directivas 72/166/CEE y 72/430/CEE relativas al seguro de vehículos a motor. En 1974, la primera directiva de coordinación en el ramo no vida (73/239/CEE) y la relativa a la libertad de establecimiento en el mismo ramo (73/240/CEE) se incorporaron a la legislación francesa en virtud de la Ley n° 74-1078 de 21 de Diciembre de dicho año (³⁸⁰).

A partir de ese momento, el proceso sufre una cierta ralentización, sobre todo a partir de 1978 ya que tanto la directiva relativa a la unidad de cuenta (76/580/CEE) como la relativa a los intermediarios (77/92/CEE) no necesitaban ser incluidas en la legislación francesa por ya estar ésta en conjunción con las mismas.

Sin embargo, la directiva 78/473/CEE relativa al Coaseguro Comunitario no fue incorporada en Francia hasta 1981, a través del artículo 36 de la Ley n° 81-5 de 7 de Enero de ese año (³⁸¹), así como la primera directiva de coordinación en el ramo de vida, que no fue asumida hasta la Ley n° 83-453 de 7 de Junio de 1983 (³⁸²).

³⁷⁹ Journal Officiel de la République Française de 22 de Diciembre de 1972.

³⁸⁰ Journal Officiel de la République Française de 22 de Diciembre de 1974.

³⁸¹ Journal Officiel de la République Française de 8 de Enero de 1981.

³⁸² Journal Officiel de la République Française de 8 de Junio de 1983.

Posteriormente, y mediante la Ley nº 85-677 de 5 de Julio de 1985 (³⁸³), se adoptó la directiva 84/5/CEE relativa a la actividad aseguradora en el ramo de vehículos a motor. Asimismo, el Decreto nº 88-456 de 27 de Abril de 1988 introdujo en el Código de Seguros francés las disposiciones de la directiva 84/641/CEE relativas al seguro de asistencia turística.

Un avance importante en este proceso de armonización lo constituye la ya citada Ley nº 89-1014 de 31 de Diciembre de 1989 (³⁸⁴), a partir de la cual se adoptaron en la legislación francesa dos importantes directivas: la 88/357/CEE o segunda directiva de coordinación en el ramo no vida y la 87/344/CEE relativa al seguro de defensa jurídica.

Por otro lado, en 1991 la actividad legislativa en Francia da paso a la incorporación de tres directivas comunitarias. Dos de ellas referidas al seguro de vehículos a motor, mediante la Ley nº 91-716 de 26 de Julio de 1991 (³⁸⁵), y la referida al seguro de crédito y caución (³⁸⁶) a través del Decreto nº 91-398 de 25 de Abril de 1991.

³⁸³ Journal Officiel de la République Française de 8 de Julio de 1985.

³⁸⁴ Journal Officiel de la République Française de 3 de Enero de 1990.

³⁸⁵ En concreto, las directivas 90/232/CEE y 90/618/CEE de 14 de Mayo de 1990 (Tercera directiva de vehículos a motor) y de 8 de Noviembre de 1990 respectivamente.

³⁸⁶ Directiva 87/343/CEE de 22 de Junio de 1987.

Finalmente, en 1992 se incorporó en la legislación francesa la Segunda Directiva del Ramo de Vida (90/619/CEE) a través de la Ley nº 92-665 de 26 de Julio, además de continuar la adecuación a la normativa comunitaria relativa a los seguros de automóviles recogida en la Directiva 90/618/CEE mediante el Decreto nº 92-308 de 31 de Marzo de dicho año (³⁸⁷).

Esta ha sido en breve síntesis la evolución del proceso de adaptación de la legislación francesa a la normativa comunitaria, que como hemos visto se ha realizado, normalmente, con cierta rapidez, lo cual ha motivado que el grado de armonización de aquélla con ésta sea alto. De cualquier manera, y como es lógico, el proceso aún no se ha completado, aunque es previsible que en un futuro próximo se continúe avanzando en la misma línea (³⁸⁸).

³⁸⁷ Vid. *Fédération Française des Sociétés d'Assurances: "French Insurance in 1992"*, París, Septiembre de 1993, pág. 82.

³⁸⁸ Concretamente, las directivas todavía no asumidas son las siguientes:

- 91/674/CEE: relativa a las cuentas anuales y consolidadas,
- 91/675/CEE: relativa al Comité de Seguros,
- 92/49/CEE: Tercera directiva de coordinación en el ramo no vida,
- 92/96/CEE: Tercera directiva de coordinación en el ramo de vida.

V.1.3.- La mediación en seguros privados en Francia.-

En principio, sólo los intermediarios de seguros, los agentes generales, y las personas relacionadas con una compañía de seguros, sean o no asalariadas de la misma, pueden actuar en el negocio asegurador en Francia. En cualquier caso están sujetos a requisitos de capacidad, experiencia profesional y formación (³⁸⁹).

Sin embargo, la forma en que la distribución de los seguros se lleva a cabo ha cambiado radicalmente en los últimos años. Los costes, las necesidades de los clientes y la segmentación del mercado se han convertido en factores de vital importancia. La distribución de los seguros se ha adaptado a estos nuevos criterios y por ello han aparecido nuevos agentes (financieros o bancarios), la profesión de intermediario o de agente libre ha evolucionado y nuevos canales de distribución, como por ejemplo la venta directa, han aparecido.

Los cambios más radicales se han producido en la distribución de los contratos de seguros de vida y capitalización, debido fundamentalmente a la aparición en este negocio de Bancos, Cajas de Ahorro, Oficinas Postales e incluso la contratación por correo de dichas pólizas

³⁸⁹ Vid. Chance, C: "Insurance in the EEC..." Op. Cit. pág.60

(³⁹⁰), llegando a canalizarse por estas vías el 46% de las primas en este ramo en el año 1992, frente al 20% que representaban en 1982.

Sin embargo, cabe destacar que este proceso no es una particularidad única del mercado asegurador francés, sino que empieza a ser una norma común en todos los países comunitarios (³⁹¹), como iremos comprobando en posteriores capítulos de nuestra Tesis Doctoral y como lo hemos hecho ya en los anteriores.

V.1.4.- El Reaseguro.-

Actualmente existen diez compañías reaseguradoras en Francia. Toda compañía de seguros registrada en Francia y que desee llevar a cabo el negocio reasegurador debe obtener previamente la autorización correspondiente del Ministerio de Economía y Finanzas. Por su parte, las compañías de reaseguros cuya sede social no se encuentre en un país comunitario necesitan una autorización especial. De cualquier forma, todas las modificaciones

³⁹⁰ Para más información a este respecto Vid. Fédération Française des Sociétés d'Assurances: "French Insurance in 1991..." Op. Cit. págs. 60 y ss., "French Insurance in 1992...", Op. Cit., pág. 62 y Fringuelli, A.M. y otros: "European Insurance Distribution...", Op. Cit.

³⁹¹ Recordemos que la nueva Ley de Producción de seguros en España, por ejemplo, ya recoge la posibilidad de que las pólizas de seguros sean distribuidas por distintos canales como los Bancos, los grandes almacenes, etc.

introducidas en la legislación francesa por la Ley 89-1014 antes estudiada son aplicables al negocio reasegurador.

Por último, destaca en este ámbito la existencia de un ente público, la Caisse Centrale de Reassurance, la cual puede realizar contratos de reaseguro con cualquier compañía aseguradora, ya sea nacional o extranjera (³⁹²). Esta compañía ha sido transformada en Sociedad Anónima en virtud de la Ley 92-665 de 16 de Julio de 1993 y, como veremos posteriormente en nuestra exposición, pretende ser privatizada por el Gobierno francés en un futuro próximo (³⁹³).

³⁹² Vid. Chance, C: "Insurance in the EEC ..." Op. Cit., pág. 61.

³⁹³ Vid. Fédération Française des Sociétés d'Assurances: "French Insurance in 1992...", Op. Cit., pág. 82, así como el epígrafe V.2.6.1. de nuestra exposición.

V.2.- Análisis Económico-Financiero del Sector Asegurador francés.-

Continuando con nuestra línea de argumental, ya definida en capítulos anteriores, vamos a analizar seguidamente cuál es la importancia del Sector Asegurador dentro del conjunto de los intermediarios financieros en Francia. Para ello, estudiaremos brevemente los indicadores más relevantes del mercado asegurador, para después compararlos con los de otros intermediarios financieros y comprobar así qué lugar ocupan las entidades aseguradoras en la captación y posterior inversión de fondos en Francia.

V.2.1.- Número de entidades aseguradoras.-

El cuadro V.1 recoge la evolución entre 1987 y 1992 del número de entidades aseguradoras en Francia, distribuidas por su forma jurídica y por los ramos en los que desarrollan su actividad.

Con respecto al ramo de vida, observamos que su número ha aumentado constantemente en el período considerado, salvo en el año 1990 en el que el número total de entidades permanece invariable. Además, el ritmo de crecimiento es muy estable, cifrándose en alrededor de un 8,70 % de variación respecto al año anterior, aunque en 1991 ese crecimiento fue tan sólo del 1,34%.

CUADRO V.1: NUMERO DE ENTIDADES ASEGURADORAS CLASIFICADAS POR TIPOS
EN FRANCIA. AÑOS 1987-1992.

TIPOS	1987	1988		1989		1990		1991		1992	
			% VAR		% VAR		% VAR		% VAR		% VAR
<i>Caja Nacional de Previsión</i>	1	1	0,00%	1	0,00%	1	0,00%	1	0,00%	1	0,00%
<i>Sociedades Estatales</i>	4	4	0,00%	4	0,00%	4	0,00%	4	0,00%	5	25,00%
<i>Sociedades Anónimas</i>	79	89	12,66%	99	11,24%	103	4,04%	111	7,77%	113	1,80%
<i>Mutuas</i>	17	17	0,00%	17	0,00%	17	0,00%	19	11,76%	18	-5,26%
<i>Delegaciones Extranjeras</i>	13	13	0,00%	14	7,69%	10	-28,57%	12	20,00%	11	-8,33%
<i>Otras</i>	2	2	0,00%	2	0,00%	2	0,00%	2	0,00%	2	0,00%
TOTAL RAMO VIDA	116	126	8,62%	137	8,73%	137	0,00%	149	8,76%	150	0,67%
<i>Sociedades Estatales</i>	3	3	0,00%	3	0,00%	3	0,00%	3	0,00%	3	0,00%
<i>Sociedades Anónimas</i>	116	117	0,86%	120	2,56%	121	0,83%	147	21,49%	144	-2,04%
<i>Mutuas</i>	165	171	3,64%	191	11,70%	191	0,00%	189	-1,05%	186	-1,59%
<i>Delegaciones Extranjeras</i>	151	139	-7,95%	131	-5,76%	136	3,82%	128	-5,88%	134	4,69%
<i>Otras</i>	6	5	-16,67%	5	0,00%	5	0,00%	5	0,00%	5	0,00%
TOTAL RAMO DANOS	441	435	-1,36%	450	2,45%	456	1,33%	472	3,51%	472	0,00%
TOTAL GENERAL	557	561	0,72%	587	4,63%	593	1,02%	621	4,72%	622	0,16%

Fuente: Fédération Française des Sociétés D'Assurances. "Informes Anuales 1987-1992"; Commission de Contrôle des Assurances,
"Tableaux de Synthèse años 1987-1991" y elaboración propia.

Sin embargo, la evolución de los diferentes tipos de entidades en este ramo es distinta, ya que realmente tan sólo tres formas jurídicas sufren algún tipo de variación. En concreto, la Caja Nacional de Previsión, las Sociedades Estatales y las que hemos recogido bajo Otras Entidades permanecen invariables a lo largo de todo el periodo, salvo en 1992, año en que se autorizó una nueva Sociedad Estatal. Las Mutuas tan sólo experimentan variación a partir de 1991, aumentando un 11,76% dicho año para disminuir un 5,26% en 1992. Por su parte, las delegaciones extranjeras tienen una evolución inestable, ya que en 1988 no sufrieron ninguna variación y en 1989 aumentaron un 7,69%, para caer en 1990 un 28,57% y volver a aumentar un 20% en 1991, permaneciendo su número invariable en 1992.

De cualquier manera, sólo las Sociedades Anónimas tienen una evolución constante y además creciente a lo largo de todo el periodo considerado, habiendo pasado de 79 entidades en 1987 a 113 en 1992.

Por lo que respecta a las entidades que operan en el ramo de daños cabe destacar, en primer lugar, su mayor número respecto a las anteriores. Así mismo se observa una tendencia al crecimiento en todo el periodo, salvo en el año 1988 en el que disminuyeron un 1,36%, aunque con una intensidad menor que en el ramo de vida.

Por tipos de entidades, nos volvemos a encontrar con que las Sociedades Estatales no sufren ninguna

variación, al igual que el grupo de otras entidades, las cuales descendieron un 16,67% en 1988 para posteriormente mantenerse invariables.

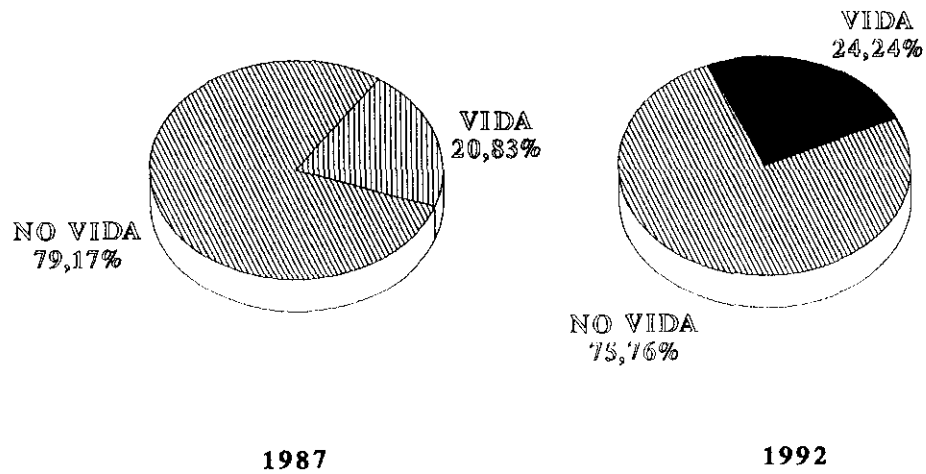
Las Sociedades Anónimas muestran un ligero crecimiento en 1988, 1989 y 1990, pero en 1991 aumentan casi un 21,5%, aunque en 1992 desaparecieron tres entidades.

El comportamiento de las Mutuas también demuestra un crecimiento importante hasta 1989, año en que aumentaron un 11,70%, para no variar en 1990 y disminuir en un 1,05% y en un 1,59% en 1991 y 1992 respectivamente.

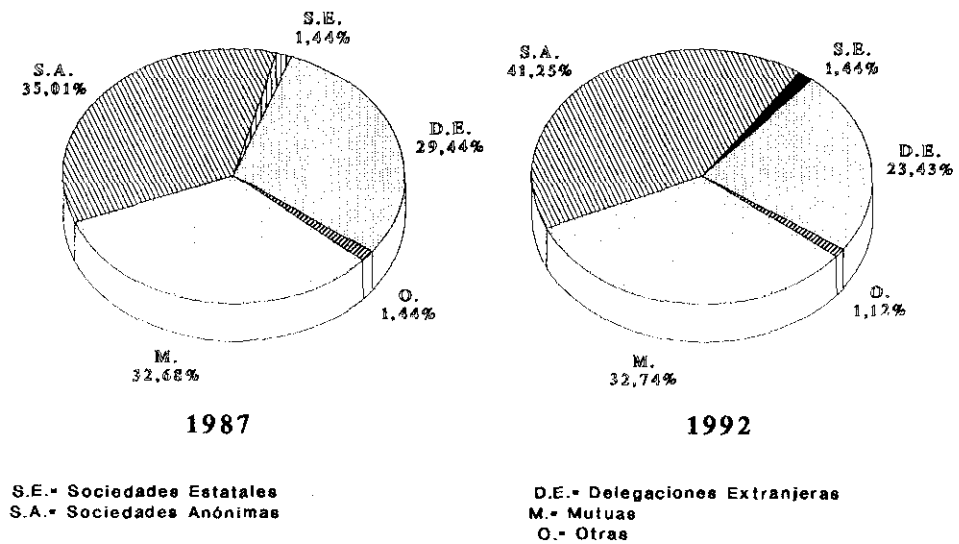
Por último, las Delegaciones Extranjeras vuelven a mostrar un comportamiento inestable, con descensos en 1988, 1989 y 1991 y crecimientos del 3,82% en 1990 y del 4,69% en 1992.

Por otro lado, en el Gráfico V.1 podemos ver la distribución de las entidades por tipo de negocio para los años 1987 y 1992. En el primero, las compañías que operaban en el ramo de daños suponían el 79,17% del total de entidades, mientras que las que operaban en el ramo de vida suponían el 20,83%. En 1992, se observa un aumento de la importancia de estas últimas, que se sitúan en un 24,24% del total de entidades, a costa de la disminución de aquellas que operan en el ramo de daños, que descienden hasta el 75,76%. La variación no es demasiado importante, pero sí indica cierto cambio en la estructura del mercado

**G-V.1: DISTRIBUCION DE LAS ENTIDADES ASEGURADORAS
EN FRANCIA POR RAMOS DE ACTIVIDAD**



**G-V.2: DISTRIBUCION DE LAS ENTIDADES ASEGURADORAS
EN FRANCIA POR SU FORMA JURIDICA.**



asegurador.

Por lo que respecta a la distribución de las entidades por su forma jurídica, el Gráfico V.2 nos muestra que el mayor número de entidades adoptan la forma de Sociedad Anónima y además con una tendencia creciente, ya que mientras en 1987 suponían el 35,01% del total, en 1992 se situaron en el 41,25%. Le sigue en importancia la forma mutual, que muestra la misma evolución aunque menos importante (32,68% en 1987 y 32,74% en 1992). El tercer lugar lo ocupan las Delegaciones Extranjeras, que ven disminuir su importancia relativa en el periodo al pasar de suponer el 29,44% en 1987 al 23,43% en 1992.

Por último, y mucho menos importantes, están las Sociedades Estatales y el grupo de Otras Entidades, con ligeras variaciones en el periodo considerado.

V.2.2.- Análisis de la actividad aseguradora en el ramo de daños.

En este epígrafe vamos a analizar la evolución del sector asegurador francés, en el periodo comprendido entre 1987 y 1992, en lo que respecta a la actividad en el ramo de daños, a través del volumen de primas captado y de los resultados obtenidos por las empresas. Ello es necesario para estudiar con posterioridad la importancia del mismo en su faceta de intermediación.

V.2.2.1.- Volumen de Primas.-

El Cuadro V.2 recoge a estos efectos la evolución de las primas de seguro directo captadas por las compañías aseguradoras francesas durante el período 1987-1992, diferenciando los principales tipos de seguros.

Un análisis global del ramo nos indica que las primas han experimentado un crecimiento constante en el período, con un máximo del 5,11% en 1990 y un mínimo crecimiento de 3,83% en 1992.

Esa misma evolución se puede observar para todos los tipos de seguro considerados, ya que todos ellos tienen tasas de crecimiento positivas en todos los años, salvo los seguros de responsabilidad general, que en 1988 experimentaron una caída del 3,90%, y el seguro de construcción, que en 1991 vio disminuir su volumen de primas en un 2,50% y un 7,69% en 1992.

Por tanto, este análisis inicial nos indica que el sector asegurador francés tiene un comportamiento muy estable en el período, al menos en lo que respecta al crecimiento de las primas de seguro directo en este ramo, aunque también cabe destacar que dicho crecimiento es sumamente moderado (³⁹⁴).

³⁹⁴ En este cuadro sólo recogemos las primas recaudadas por las compañías aseguradoras en Francia, ya que sólo disponemos de las recaudadas en el extranjero para el año 1992, las cuales en este ramo alcanzaron un volumen de 71.572 millones de Francos. Vid. "Fédération Française des

**CUADRO V.2: PRIMAS DE SEGURO DIRECTO EN FRANCIA POR TIPO DE SEGURO.
RAMO NO VIDA. AÑOS 1987-1992. (En miles de millones de Francos Franceses)**

TIPOS DE SEGURO	1987	1988		1989		1990		1991		1992	
			% VAR.		% VAR.		% VAR.		% VAR.		% VAR.
<i>Automóviles</i>	61,3	64,0	4,40%	66,6	4,06%	69,4	4,20%	71,7	3,31%	73,3	2,23%
<i>Daños a la propiedad</i>	39,6	41,6	5,05%	43,4	4,33%	45,1	3,92%	46,4	2,88%	48,3	4,09%
<i>Transportes</i>	5,9	6,0	1,69%	6,3	5,00%	6,6	4,76%	7,2	9,09%	8,2	13,89%
<i>Responsabilidad general</i>	7,7	7,4	-3,90%	7,7	4,05%	8,5	10,39%	8,7	2,35%	9,1	4,60%
<i>Construcción</i>	3,1	3,3	6,45%	3,7	12,12%	4,0	8,11%	3,9	-2,50%	3,6	-7,69%
<i>Catástrofes Naturales</i>	3,5	3,6	2,86%	3,8	5,56%	3,9	2,63%	4,0	2,56%	4,2	5,00%
<i>Otros</i>	5,6	6,4	14,29%	7,4	15,63%	8,5	14,86%	9,7	14,12%	10,7	10,31%
TOTAL	126,7	132,3	4,42%	138,9	4,99%	146,0	5,11%	151,6	3,84%	157,4	3,83%

Fuente: Fédération Française des Sociétés D'Assurances, "Informes anuales 1987-1992" y elaboración propia.

Dicha evolución queda reflejada también con claridad en el Gráfico V.3.

Por otro lado, también hay que tener en cuenta que la evolución del conjunto del sector viene condicionada por algún tipo concreto de seguro. Ello lo podemos observar si nos fijamos en la importancia de cada uno de los ramos dentro del total, para lo cual hemos recogido en el Gráfico V.4 la distribución de las primas de seguro directo en el ramo no vida por tipos de seguros para los años extremos del periodo.

Así, en 1987 el 48,38% de las primas correspondían al seguro de automóviles, seguido de los seguros de daños a la propiedad con un 31,25%, responsabilidad general con un 6,08% y transportes con un 4,66%. El resto de ramos que hemos recogido bajo la denominación de Otros Ramos captaron un 9,63% de las primas (³⁹⁵).

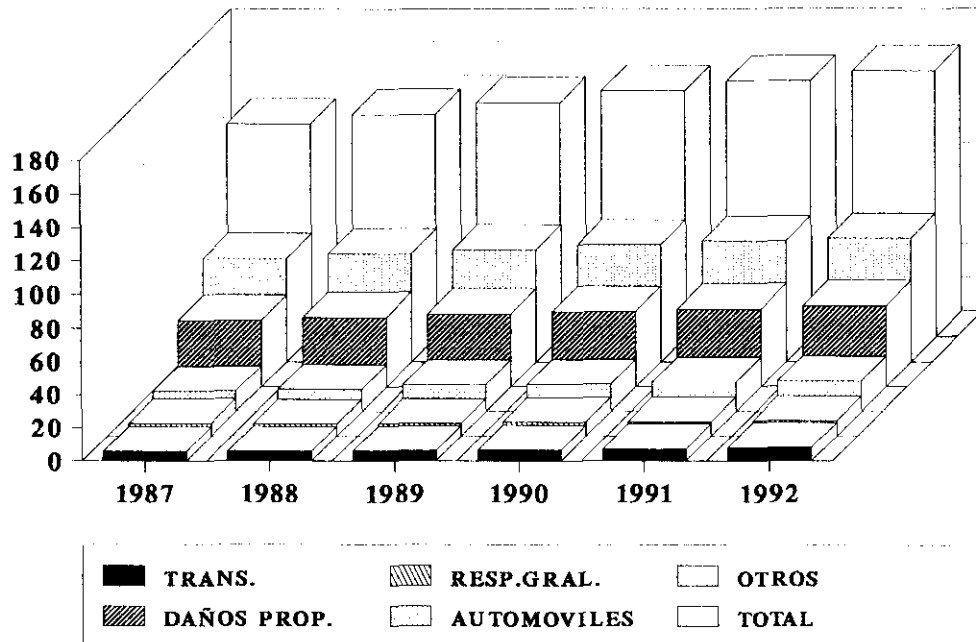
En 1992 se observa un ligero cambio en dicha distribución, aunque más cuantitativo que cualitativo. Efectivamente, el ramo de automóviles, aunque descendiendo en su participación, sigue siendo el más importante, con

Sociétés d'Assurances: "Statistiques Internationales de l'Assurance Française en 1992", Paris, Julio de 1993, pág. 6.

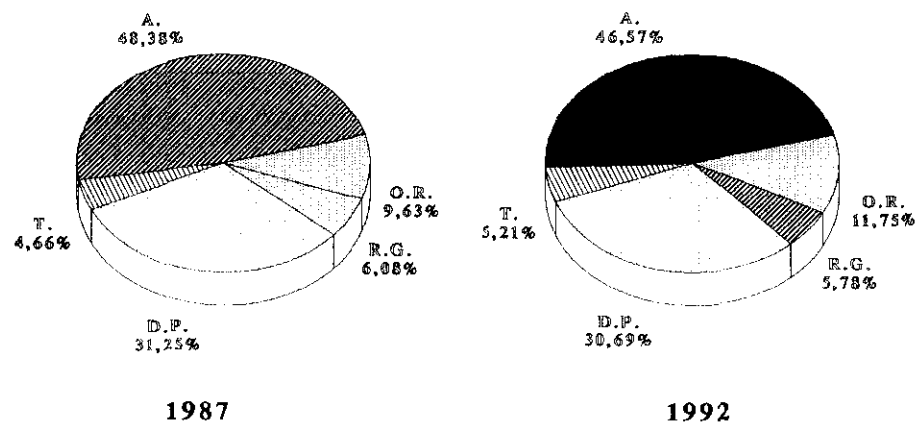
³⁹⁵ En este gráfico hemos recogido bajo dicha denominación los ramos que en el Cuadro V.2 denominábamos Construcción, Catástrofes Naturales y Otros, ya que individualmente su participación en el conjunto del ramo era muy pequeña.

**G-V.3:EVOLUCION DE PRIMAS DEL SEGURO DIRECTO EN FRANCIA
RAMO NO VIDA.(Por Ramos). (1987-1992)**

Miles de Millones de F.F.



**G-V.4: DISTRIBUCION DE PRIMAS DEL SEGURO DIRECTO EN FRANCIA
RAMO NO VIDA. (Por tipo de seguro)**



A.- Automóviles
T.- Transportes
D.P.- Daños a la Propiedad

R.G.- Responsabilidad General
O.R.- Otros Ramos

un 46,57% de las primas, seguido de los seguros de daños a la propiedad y de responsabilidad general, que también sufren un cierto descenso (30,69% y 5,78% respectivamente, y del ramo de transportes, que aumenta levemente (5,21%). El conjunto de Otros Ramos pasó a suponer el 11,75% de las primas.

Esa importancia relativa del seguro de automóviles condiciona en gran parte la evolución de las primas en el ramo de daños, y por ello se han tomado diversas medidas que afectan concretamente al mismo. En particular, podemos destacar la aplicación de la denominada cláusula "bonus-malus" , recogida en la normativa comunitaria, que pretende mejorar la situación del sector en cuanto a la siniestralidad se refiere (³⁹⁶), penalizando o premiando a los conductores según su índice de siniestralidad. Dicha medida se viene aplicando desde Julio de 1983 y sufrió una modificación que entró en vigor el 1 de Enero de 1992 (³⁹⁷).

³⁹⁶ Según esta cláusula, los conductores pueden ser penalizados o premiados con aumentos o disminuciones de sus primas respectivamente según su grado de siniestralidad en el año anterior. Vid. "French Insurance in 1991", Op. Cit.

³⁹⁷ Para más información a este respecto Vid. "L'assurance Française en 1990". Op. Cit. Pág. 31 y "French Insurance in 1991" Op. Cit. Pág. 24. Asimismo, para una información más detallada de los distintos seguros que integran este ramo Vid. las anteriores publicaciones desde 1987 hasta 1992.

V.2.2.2.- Cuenta de Resultados.-

Los resultados obtenidos por las compañías aseguradoras es otro dato importante en el análisis que estamos realizando del ramo de daños dentro del sector asegurador francés. La evolución de dichos resultados la tenemos recogida en el Cuadro V.3 para el período 1987-1992, y en el distinguimos entre los resultados propios de la actividad, es decir, antes de acudir al reaseguro, el resultado después del reaseguro y, por último, los resultados finales.

Un análisis global de dichos resultados nos indica que la actividad en sí misma de las compañías del ramo no vida ha obtenido resultados positivos y además crecientes desde 1987 a 1989, aunque con una notable importancia en los resultados finales de las ganancias por transferencias de activos.

A partir de ese año, se produce una degradación importante de los resultados, sobre todo del resultado antes del reaseguro. Efectivamente, en 1990 el mencionado resultado disminuyó un 189,77%, al pasar de 8,8 miles de millones de francos en 1989 a -7,9 miles de millones en 1990. Sin embargo, el resultado final de las empresas aseguradoras en ese año tan sólo disminuyó un 7,27% gracias, por un lado, al reaseguro y, sobre todo, a las ganancias obtenidas en transacciones que no son propias de

CUADRO V.3: RESULTADOS DE LAS COMPAÑIAS ASEGURADORAS FRANCESAS RAMO NO VIDA.
AÑOS 1987-1992. (En miles de millones de Francos Franceses)

	1987	1988		1989		1990		1991		1992	
		% VAR.		% VAR.		% VAR.		% VAR.		% VAR.	
INGRESOS	187,6	199,0	6,08%	205,3	3,17%	221,6	7,94%	233,6	5,42%	253,3	8,43%
<i>Primas mundiales</i>	172,0	181,1	5,29%	191,1	5,52%	201,8	5,60%	214,6	6,34%	230,8	7,55%
<i>Asignación a reservas de primas</i>	-4,9	-4,1	-16,33%	-3,9	-4,88%	-2,0	-48,72%	-3,1	55,00%	n.d.	n.d.
<i>Resultados netos de inversiones</i>	19,0	19,9	4,74%	21,0	5,53%	20,4	-2,86%	20,5	0,49%	22,5	9,76%
<i>Otros resultados</i>	1,5	2,1	40,00%	-2,9	-238,10%	1,4	148,28%	1,6	14,29%	n.d.	n.d.
GASTOS	183,0	192,1	4,97%	196,5	2,29%	229,5	16,79%	241,8	5,36%	262,0	8,35%
<i>Siniestralidad</i>	113,9	121,4	6,58%	130,7	7,66%	151,3	15,76%	160,7	6,21%	181,3	12,82%
<i>Asignación a reservas de siniestralidad</i>	16,7	15,1	-9,58%	6,5	-56,95%	15,1	132,31%	12,6	-16,56%	16,1	27,78%
<i>Costes de operación</i>	31,3	33,6	7,35%	36,4	8,33%	39,2	7,69%	43,0	9,69%	64,6	50,23%
<i>Comisiones</i>	21,1	22,0	4,27%	22,9	4,09%	23,9	4,37%	25,5	6,69%	-	-
RESULTADO ANTES DE REASEGURO	4,6	6,9	50,00%	8,8	27,54%	-7,9	-189,77%	-8,2	3,80%	-8,7	6,10%
<i>Participación de reaseguradores en los gastos</i>	26,9	26,8	-0,37%	26,6	-0,75%	40,3	51,50%	37,9	-5,96%	n.d.	n.d.
<i>Primas cedidas en reaseguro</i>	-27,6	-28,4	2,90%	-29,3	3,17%	-32,7	11,60%	-35,7	9,17%	n.d.	n.d.
RESULTADO DESPUES DE REASEGURO	3,9	5,3	35,90%	6,1	15,09%	-0,3	-104,92%	-6,0	1900,00%	-8,0	33,33%
<i>Ganancias netas en transferencias de activos</i>	10,9	9,5	-12,84%	13,0	36,84%	16,7	28,46%	14,9	-10,78%	13,0	-12,75%
<i>Otros beneficios y pérdidas</i>	-5,7	-4,0	-29,82%	-8,1	102,50%	-6,2	-23,46%	-4,9	-20,97%	-4,2	-14,29%
RESULTADOS FINALES	9,1	10,8	18,68%	11,0	1,85%	10,2	-7,27%	4,0	-60,78%	0,8	-80,00%

Fuente: Fédération Française des Sociétés D'Assurances, "Infomes Anuales 1987-1992" y elaboración propia.

la actividad aseguradora.

Las causas de esa evolución de los beneficios, que tenemos recogida también en el Gráfico V.5, se encuentra en el comportamiento de la siniestralidad para el período considerado, así como en otros aspectos que pasamos a considerar a continuación.

En 1987 los resultados fueron positivos y superiores a los del año anterior debido a varias causas, entre las que podemos destacar:

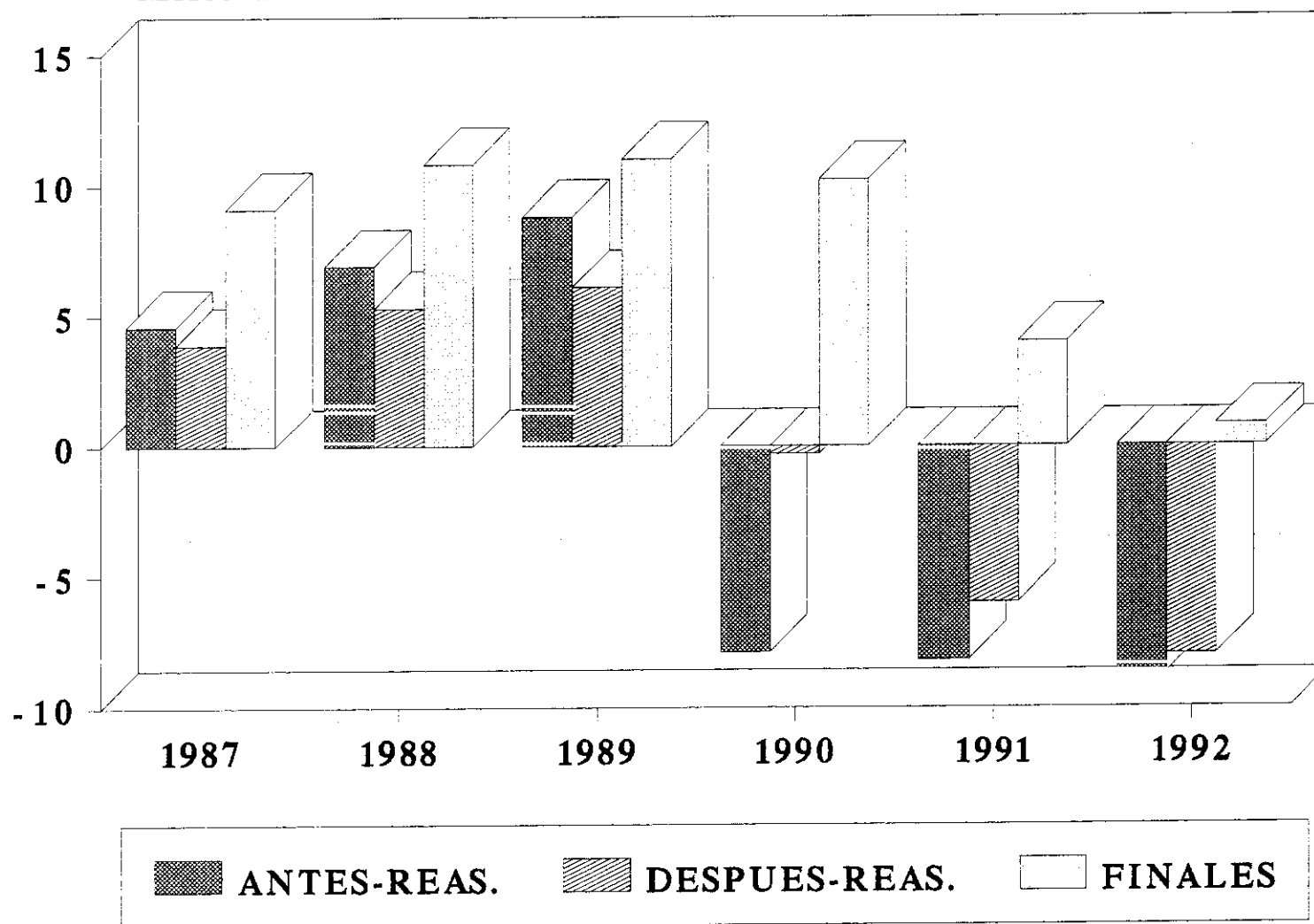
- 1.- La disminución de la criminalidad en un 8,7% respecto al año anterior, lo cual disminuyó paralelamente las indemnizaciones pagadas por los seguros de daños a la propiedad, y
- 2.- el comportamiento positivo de los seguros de automóviles, motivado en parte por la inclusión dentro de ellos de los "seguros de personas transportadas" (³⁹⁸).

En 1988 observamos un fuerte aumento de los beneficios propios de la actividad, tanto antes como después del reaseguro (50% y 35,90%) respectivamente, con una mejora en los resultados finales del 18,68%, aunque se produjo un empeoramiento de los beneficios en el ramo del automóvil debido al aumento de los accidentes en ese año y al aumento cercano al 6,2% de los costes de las

³⁹⁸ Vid. "Carta del Seguro Francés: Los seguros franceses en 1987", nº 14 de Diciembre de 1988. Fédération Française des Sociétés d'Assurances.

G-V.5: RESULTADOS DE LAS ENTIDADES ASEGURADORAS EN FRANCIA RAMO NO VIDA. (1987-1992)

Miles de millones de F.F.



reparaciones (³⁹⁹), así como en el ramo de incendios. Sin embargo, el resto de los ramos tuvieron una evolución claramente positiva, que desembocó en la mejora antes mencionada.

Por otro lado, a partir de 1989 se empieza a observar una disminución en la tasa de crecimiento de los beneficios, que culmina con la caída brusca en 1990 y el posterior empeoramiento en 1991 y en 1992, de tal forma que de los 11 billones de francos de beneficios finales en 1989 se pasó a tan sólo 4 billones en 1991 y a tan sólo 800.000 francos en 1992, con la particularidad que el beneficio positivo sólo se obtuvo gracias a las ganancias por transferencias de activos. Esa degradación de los beneficios propios de la actividad tuvo su origen en el fuerte aumento de la siniestralidad en todos los ramos, fundamentalmente en el de automóviles, que superó claramente al crecimiento de las primas, sobre todo en el año 1990, y en la disminución de las mencionadas transferencias de activos a partir de 1991, como se puede observar en el citado Cuadro V.3 (⁴⁰⁰).

³⁹⁹ Vid. "Carta del Seguro Francés: Los seguros franceses en 1988", nº 15 de Marzo de 1990. Fédération Française des Sociétés d'Assurances. Vid. también los informes anuales correspondientes de dicha Federación.

⁴⁰⁰ Mientras las primas crecieron en ese año un 5,60%, la siniestralidad lo hizo en un 15,76%. Así mismo los costes de operación y las comisiones también tuvieron crecimientos importantes. Ello hizo que los gastos técnicos superasen a los ingresos, por lo que el resultado de la actividad empeoró. A ello, se le añadió la disminución en

V.2.3.- Análisis de la actividad aseguradora en el ramo de vida.-

Vamos a analizar a continuación el otro gran conjunto de seguros dentro de esta actividad, que recoge aquéllos que cubren los riesgos sobre la vida de las personas y que, como ya hemos visto anteriormente, son los que mayor componente financiero tienen. Dentro de ellos podemos distinguir los siguientes (⁴⁰¹):

- a) Seguros de capitalización.- Son contratos de ahorro suscritos individualmente y en los que las compañías aseguran al ahorrador la obtención de un interés y de un capital, eliminando para él los riesgos derivados de la inversión.
- b) Seguros de ahorro y pensiones.- Son contratos de seguro sobre la vida suscritos individualmente o a través de empresas, para constituir fondos con los cuales pagar al asegurado al final del contrato la indemnización en forma de capital o de anualidades.
- c) Seguros puros de vida.- Son contratos de seguro suscritos individualmente o por empresas o cuando se realiza un contrato de préstamo y a partir del cual se garantiza la cobertura de pagos de capital en caso

la venta de activos, lo que provocó que el resultado final también empeorase.

⁴⁰¹ Vid. "French Insurance in 1991" Op. Cit. Pág. 16.

d) Seguros de accidentes y salud.- Son contratos de seguro suscritos individualmente o por empresas que garantizan el pago de una cierta indemnización en caso de muerte accidental, invalidez y/o que cubren los costes médicos adicionalmente a la Seguridad Social.

V.2.3.1.- Volumen de primas.-

Las primas de seguro directo captadas por las compañías de seguro francesas que actúan en el ramo de vida están recogidas en el Cuadro V.4, distinguiendo los distintos tipos de seguro que antes hemos definido, para el período 1987-1992.

En términos generales, podemos afirmar que la evolución de los seguros de vida en Francia para este período es claramente positiva, ya las primas tienen un crecimiento constante que en algunos años ha supuesto, incluso, porcentajes superiores al 30% respecto al año anterior. Sin embargo, dentro de esa evolución, podemos destacar que el ritmo de crecimiento ha ido descendiendo desde 1988 hasta 1990 y sobre todo en este año en que las primas tan sólo crecieron un 3,62%. Sin embargo, en 1991 y en 1992 se observa cierta recuperación en la captación de primas, al crecer un 13,23% y un 15,86% respectivamente

CUADRO V.4: PRIMAS DE SEGURO DIRECTO EN FRANCIA POR TIPO DE SEGURO.
RAMO DE VIDA. AÑOS 1987-1992. (En miles de millones de Francos Franceses)

TIPOS DE SEGURO	1987	1988		1989		1990		1991		1992	
			% VAR.		% VAR.		% VAR.		% VAR.		% VAR.
<i>Capitalización</i>	25,4	42,4	66,93%	55,4	30,66%	39,0	-29,60%	35,3	-9,49%	27,7	-21,53%
<i>Seguros de Ahorro y Pensiones</i>	57,3	79,4	38,57%	104,6	31,74%	123,5	18,07%	152,8	23,72%	197,1	28,99%
<i>Seguros puros de Vida</i>	30,7	32,9	7,17%	35	6,38%	38,0	8,57%	40,1	5,53%	38,7	-3,49%
<i>Accidentes y salud</i>	26,8	28,9	7,84%	31,8	10,03%	34,5	8,49%	37,9	9,86%	44,8	18,21%
TOTAL	140,2	183,6	30,96%	226,8	23,53%	235,0	3,62%	266,1	13,23%	308,3	15,86%

Fuente: Fédération Française des Sociétés D'Assurances, "Informes anuales 1987-1992" y elaboración propia.

de primas, al crecer un 13,23% y un 15,86% respectivamente (⁴⁰²).

Si analizamos esa misma evolución para los distintos tipos de seguro, vemos que los crecimientos más importantes fueron experimentados por los seguros de capitalización en el año 1988, en el cual sus primas crecieron un 66,93%. Sin embargo, en 1989 tan sólo lo hicieron un 30,66% para en 1990, 1991 y 1992 obtener tasas de crecimiento negativas (-29,60%, -9,49% y -21,53% respectivamente).

En segundo lugar por orden de importancia se encuentran los seguros de ahorro y pensiones, que tienen una evolución similar a los anteriores pero más positiva. Dichos seguros crecieron de forma importante en 1988 y 1990 (38,57% y 31,74% respectivamente) para disminuir su ritmo en 1990 (18,07%) y volver a mejorar en 1991 (23,72%) y en 1992 (28,99%).

Por otro lado, los seguros puros de vida y los de accidentes y salud mantienen un comportamiento estable, aunque más moderado, en lo que respecta al crecimiento de sus primas en el periodo considerado, pudiendo destacar la disminución de las primas de los primeros en 1992 en un

⁴⁰² Como antes señalabamos en el ramo de daños, sólo disponemos del volumen de primas captado en el extranjero para el año 1992, siendo éstas en el ramo de vida 70.119 millones de francos. Vid. *Fédération Française des Sociétés d'Assurances: "Statistiques Internationales..."*, Op. Cit. Pág. 6.

3,49%. Dicha evolución se puede comprobar también en el Gráfico V.6.

Por lo que respecta a la importancia que tiene cada uno de los tipos de seguro dentro del ramo de vida, el Gráfico V.7 nos muestra la distribución de las primas en dicho ramo para los años 1987 y 1992. En él vemos que se ha producido un cambio sustancial, sobre todo en lo que respecta a la importancia de los seguros de ahorro y pensiones, los cuales han pasado de suponer un 40,87% de las primas en 1987 a un 63,93% en 1992. Ese fuerte aumento ha sido a costa de la disminución sufrida por los demás tipos de seguro. Así, en efecto, mientras en 1987 los seguros de capitalización suponían el 18,12% de las primas, en 1992 sólo suponen el 8,98%; los seguros puros de vida pasaron del 21,90% al 12,55%; y los seguros de accidentes y salud del 19,12% al 14,53%.

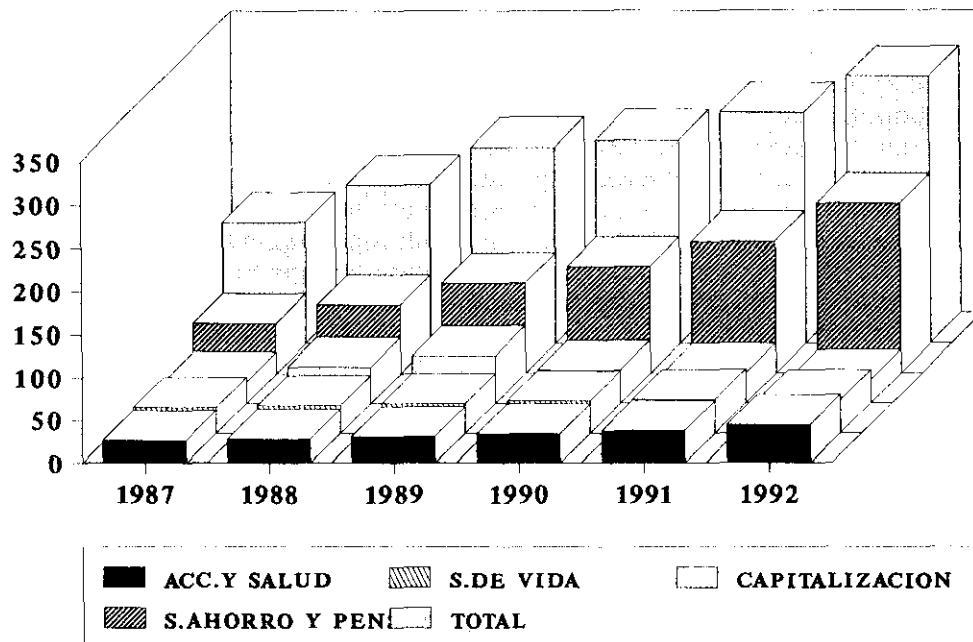
Además, el orden de importancia relativa de los distintos tipos se altera en el período considerado, siendo los seguros de ahorro y pensiones los que ocupan el primer lugar, seguidos de los seguros de accidentes y salud (que ocupaban el tercer lugar en 1987), los seguros puros de vida y, por último, los de capitalización.

V.2.3.2.- Cuenta de Resultados.-

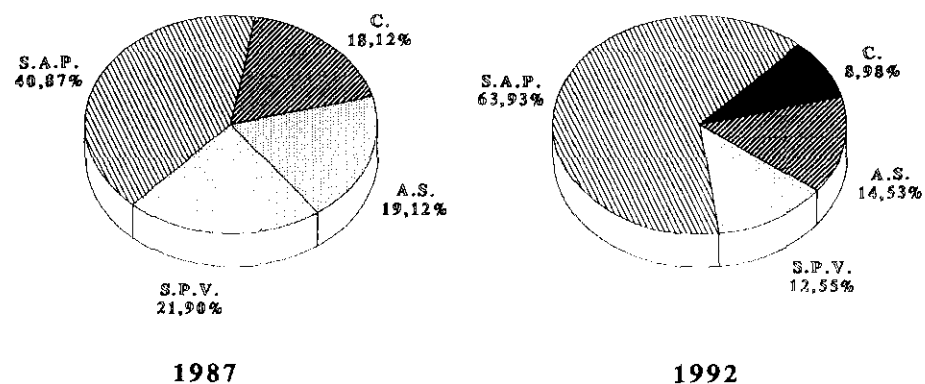
A continuación vamos a estudiar la evolución de

**G-V.6:EVOLUCION DE LAS PRIMAS DEL SEGURO DIRECTO
EN FRANCIA. RAMO DE VIDA. (Por tipos). (1987-1992)**

Miles de Millones de F.F.



**G-V.7: DISTRIBUCION DE LAS PRIMAS DEL SEGURO DIRECTO
EN FRANCIA. RAMO DE VIDA. (Por tipo de seguro)**



C.- Capitalización
S.A.P.- Seguros de Ahorro y Pensiones
A.S.- Accidentes y Salud
S.P.V.- Seguros Puros de Vida

los resultados obtenidos en Francia por las compañías aseguradoras en el ramo de vida, los cuales hemos recogido en el Cuadro V.5.

En una primera aproximación a los mismos observamos que los resultados finales son positivos en todo el periodo considerado y además crecientes, salvo en 1992. Así en 1988 crecieron un 27,66% y en 1989 un 21,67%. En 1990, la tasa de crecimiento fue menor (9,59%), para volver a crecer en 1991 hasta el 15%, descendiendo un 5,69% en 1992.

Sin embargo, esa evolución vuelve a ser el resultado del comportamiento de las ganancias netas por transferencias de activos, al igual que ocurría en el ramo de daños, ya que los resultados propios de la actividad son negativos en todo el periodo, salvo en 1992, destacando el fuerte empeoramiento de los mismos en 1990 y la continuación de dicha tendencia en 1991. En 1992 se alcanza por primera vez un beneficio de la actividad cifrado en 300.000 millones de francos.

De cualquier manera, en este apartado hay que tener en cuenta los fuertes controles existentes para proteger a los asegurados, que implican unas importantes dotaciones a las provisiones matemáticas y también, como en otros casos, el crecimiento de la siniestralidad que en este ámbito tiene un componente importante en las participaciones en beneficios de los asegurados.

CUADRO V.5: RESULTADOS DE LAS COMPAÑIAS ASEGURADORAS FRANCESAS.RAMO DE VIDA.
AÑOS 1987-1992. (En miles de millones de Francos Franceses)

	1987	1988		1989		1990		1991		1992	
		% VAR.		% VAR.		% VAR.		% VAR.		% VAR.	
INGRESOS	149,9	206,7	37,89%	259,8	25,69%	269,7	3,81%	325,3	20,62%	366,1	12,54%
Primas mundiales	118,1	159,5	35,06%	200,6	25,77%	206,3	2,84%	235,3	14,06%	270,4	14,92%
Resultados netos de inversiones	30,2	44,6	47,68%	56,1	25,78%	60,7	8,20%	85,5	40,86%	95,7	11,93%
Otros resultados	1,6	2,6	62,50%	3,1	19,23%	2,7	12,90%	4,5	66,67%	n.d.	n.d.
GASTOS	151,1	208,3	37,86%	261,1	25,35%	272,2	4,25%	328,9	20,83%	365,8	11,22%
Siniestralidad	59,6	69,7	16,95%	84,2	20,80%	110,5	31,24%	129,0	16,74%	153,6	19,07%
Asignación a reservas matemáticas	72,9	117,5	61,18%	152,7	29,96%	135,4	-11,33%	170,3	25,78%	181,7	6,69%
Costes de operación	14,5	16,0	10,34%	18,2	13,75%	19,7	8,24%	21,7	10,15%	30,5	40,55%
Comisiones	4,1	5,1	24,39%	6,0	17,65%	6,6	10,00%	7,9	19,70%	-	-
RESULTADO ANTES DE REASEGURO	-1,2	-1,6	33,33%	-1,3	-18,75%	-2,5	92,31%	-3,6	44,00%	0,3	-108,33%
Participación de reaseguradores en los gastos	5,9	7,0	18,64%	6,9	-1,43%	7,5	8,70%	8,7	16,00%	n.d.	n.d.
Primas cedidas en reaseguro	-5,4	-6,4	18,52%	-6,6	3,12%	-7,3	10,61%	-8,1	10,96%	n.d.	n.d.
RESULTADO DESPUES DE REASEGURO	-0,7	-1,0	42,86%	-1,0	-0,00%	-2,3	130,00%	-3,0	30,43%	-2,0	-33,33%
Ganancias netas en transferencias de activos	9,0	9,2	2,22%	13,4	45,65%	14,6	8,96%	17,5	19,86%	16,9	-3,43%
Otros beneficios y pérdidas	-3,6	-2,2	-38,89%	-5,1	131,82%	-4,3	-15,69%	-5,5	27,91%	-6,4	16,36%
RESULTADOS FINALES	4,7	6,0	27,66%	7,3	21,67%	8,0	9,59%	9,0	12,50%	8,5	-5,56%

Fuente: Fédération Française des Sociétés D'Assurances, "Infomes Anuales 1987-1992" y elaboración propia.

Además, se puede observar un fuerte crecimiento en los costes de operación y en las comisiones pagadas por las entidades, lo cual incide de forma negativa en el resultado de explotación de las mencionadas compañías.

Esa evolución se puede observar también en el Gráfico V.8, en el que tan sólo los resultados finales se muestran positivos a lo largo de todo el período, con las tendencias antes destacadas.

V.2.4.- La actividad reaseguradora en Francia.-

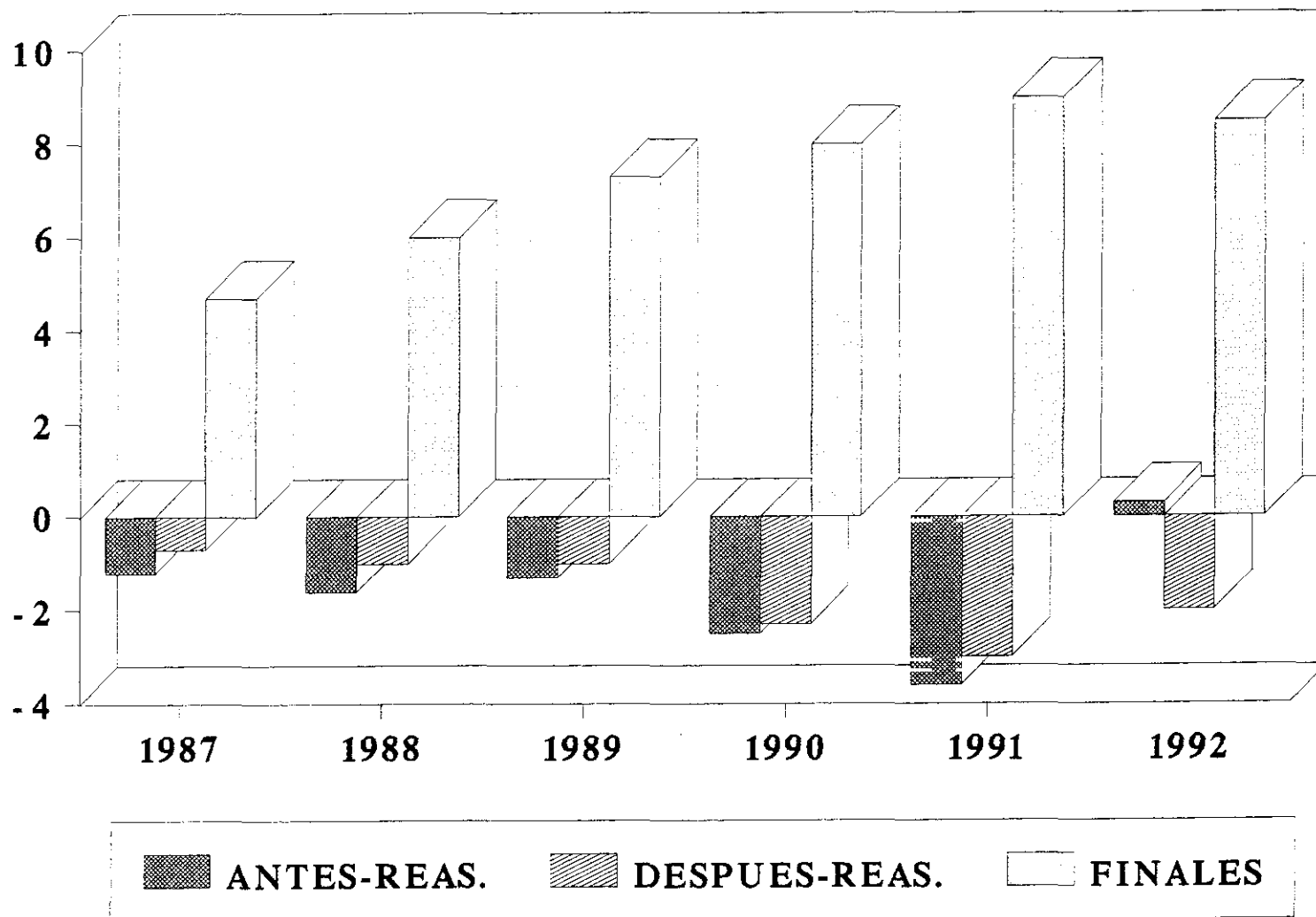
Una vez analizados los aspectos más importantes de los dos grandes tipos de actividades en las que se puede dividir el sector asegurador (seguros de daños y de vida), creemos necesario hacer una referencia, aunque sea breve, al reaseguro para conocer en qué medida las compañías francesas recurren al mismo con el fin de protegerse de los riesgos de los contratos contraídos con sus asegurados.

Para ello, hemos recogido en el Cuadro V.6 las primas de reaseguro cedido en Francia para el período 1987-1991, por ramos. En él se puede observar una tendencia constante al crecimiento de este tipo de actividad, sobre todo a partir del año 1990, en el que las primas crecieron un 11,42%, y en 1991, con un 9,50% más respecto al año anterior.

Sin embargo, por ramos la evolución tiene

**G-V.8: RESULTADOS DE LAS ENTIDADES ASEGURADORAS EN FRANCIA.
RAMO DE VIDA. (1987-1992)**

Miles de millones de F.F.



CUADRO V.6: PRIMAS DE REASEGURO CEDIDO EN FRANCIA POR RAMOS.
AÑOS 1987–1991. (En miles de millones de Francos Franceses)

TIPOS DE CIAS.	1987	1988		1989		1990		1991	
		% VAR.		% VAR.		% VAR.		% VAR.	
<i>Ramo no Vida</i>	27,6	28,4	2,90%	29,3	3,17%	32,7	11,60%	35,7	9,17%
<i>Ramo de Vida</i>	5,4	6,4	18,52%	6,6	3,12%	7,3	10,61%	8,1	10,96%
TOTAL	33	34,8	5,45%	35,9	3,16%	40,0	11,42%	43,8	9,50%

535

Fuente: Fédération Française des Sociétés D'Assurances, "Informes anuales 1987–1992" y elaboración propia.

distintas características, ya que en 1988 las primas cedidas en reaseguro por las compañías del ramo de vida crecieron un 18,52%, frente al 2,90% de las compañías del ramo no vida. A partir de 1989, por el contrario, la evolución es muy similar en ambos ramos, como podemos observar también en el Gráfico V.9.

Por otro lado, también es necesario destacar que el mayor volumen de primas cedido en reaseguro corresponde al ramo de vida que, como vemos en el Gráfico V.10, supusieron en 1987 un 83,64% de las mismas. Sin embargo en 1991, esa participación disminuyó al 81,51%, lo que supone, por tanto, que las compañías que operan en el ramo de vida han aumentado su participación en este concepto (16,36% en 1987 frente al 18,49% en 1991).

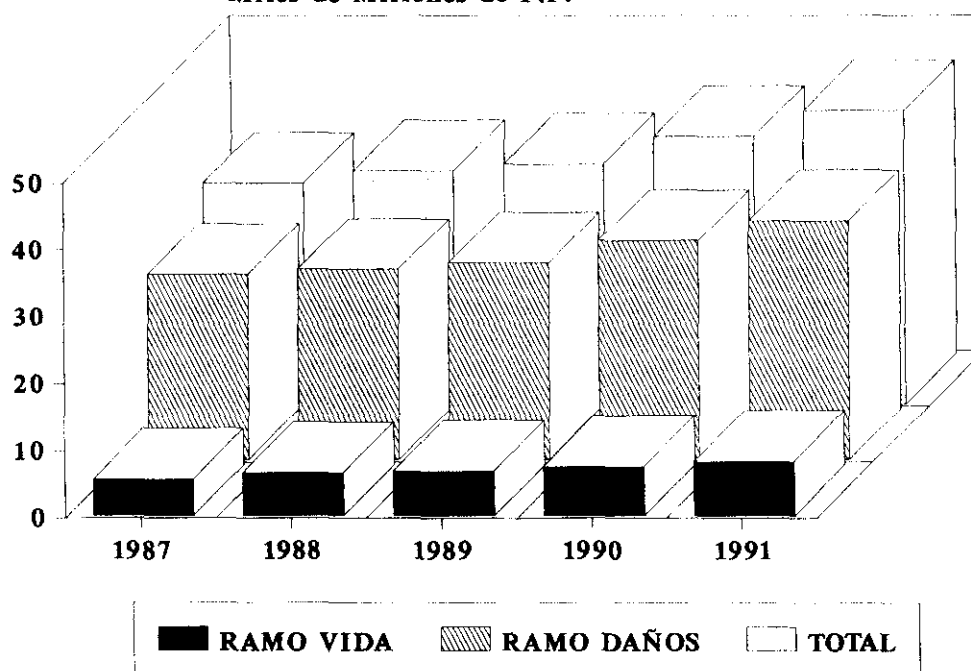
V.2.5.- Las inversiones del sector asegurador francés.-

A continuación, siguiendo con la línea argumental establecida en la propia Introducción de nuestra Tesis Doctoral, y antes de profundizar en el análisis del seguro francés como intermediario financiero, vamos a destacar las cuestiones más relevantes respecto a las inversiones que realiza dicho sector y, en concreto, al volumen y composición de las mismas.

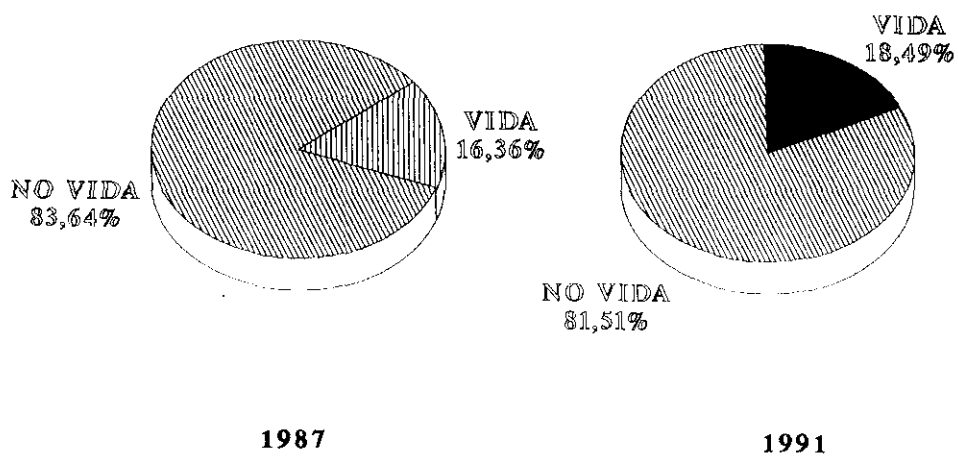
En primer lugar, tenemos que recordar que nuestro

**G-V.9:EVOLUCION DE LAS PRIMAS DEL REASEGURO CEDIDO
EN FRANCIA. (Por Ramos). (1987-1991)**

Miles de Millones de F.F.



**G-V.10: DISTRIBUCION DE LAS PRIMAS DE REASEGURO CEDIDO
EN FRANCIA. POR RAMOS. AÑOS 1987 Y 1991.**



objetivo fundamental es destacar el componente financiero de toda actividad aseguradora. A diferencia de otras instituciones financieras que captan depósitos y conceden préstamos básicamente, los recursos con los que cuentan las entidades en este ámbito son, fundamentalmente, las primas pagadas por los asegurados, las cuales se terminan convirtiendo en unos fondos de ahorro a través de las provisiones técnicas que son los que las mencionadas compañías invierten para asegurar la correcta cobertura de sus compromisos. Por tanto, el volumen de inversiones está muy relacionado con la evolución de las primas, mientras que la composición de las inversiones está más relacionada con la idea de asegurar una determinada rentabilidad.

En el Cuadro V.7 hemos recogido el volumen de inversiones del sector asegurador francés en el período 1987-1992 por ramos de actividad.

Un análisis general de las mismas nos indica que han tenido un fuerte crecimiento a lo largo de todo el período, aunque en 1990 y 1991 se comienza a observar una cierta ralentización en el proceso. En efecto, mientras en 1988 y 1989, las inversiones crecieron por encima del 20% (22,29% y 21,70% respectivamente), en 1990 tan sólo lo hicieron un 15,46% y un 14,66% en 1991, para en 1992 volver a aumentar hasta el 20,39% de crecimiento.

De cualquier manera, hay que destacar el importante volumen de dichas inversiones, que alcanzaron

**CUADRO V.7: INVERSIONES DE LAS COMPANIAS ASEGURADORAS EN FRANCIA.
POR RAMOS. AÑOS 1987-1992. (En miles de millones de Francos Franceses)**

TIPOS DE CIAS.	1987	1988		1989		1990		1991		1992	
			% VAR.		% VAR.		% VAR.		% VAR.		% VAR.
<i>Ramo no Vida</i>	269,7	295,8	9,68%	325,3	9,97%	339,7	4,43%	358,2	5,45%	384,5	7,34%
<i>Ramo de Vida</i>	446,8	580,4	29,90%	741,0	27,67%	891,5	20,31%	1053,5	18,17%	1315,0	24,82%
TOTAL	716,5	876,2	22,29%	1066,3	21,70%	1231,2	15,46%	1411,7	14,66%	1699,5	20,39%

Fuente: Fédération Française des Sociétés D'Assurances, "Informes anuales 1987-1992" y elaboración propia.

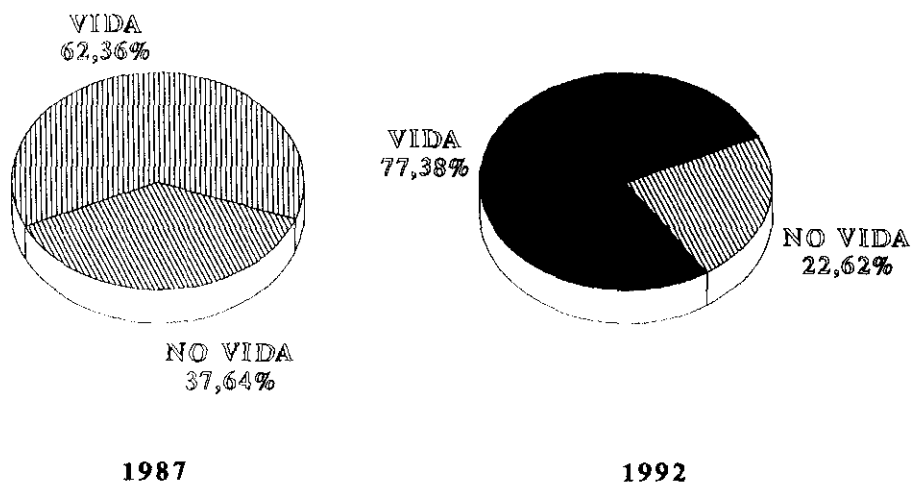
para el último año de referencia el valor de 1,69 billones de francos.

Por ramos, sin embargo, la evolución no es homogénea. Por lo que respecta a las inversiones de las empresas que actúan en el ramo no vida, tenemos que destacar una evolución similar a la expuesta para el conjunto global, pero las tasas de crecimiento son mucho menores. Así, en 1988 sus inversiones crecieron un 9,68% y un 9,97% en 1989, para descender a una tasa del 4,43% en 1990 y elevarse ligeramente en 1991 y 1992, con un 5,45% y un 7,34% de crecimiento respecto al año anterior respectivamente. Sin embargo, en el ramo de vida las tasas de crecimiento son muy importantes y superiores en todos los casos a las ya referidas para el global. En 1988 el crecimiento fue del 29,90%, del 27,67% en 1989, del 20,31% en 1990, del 18,17% en 1991 y del 24,82% en 1992. Como se ve también en este cuadro se produce una ralentización de las mismas a partir de 1990, recuperando la tendencia anterior en 1992.

Dicha evolución la tenemos recogida igualmente en el Gráfico V.12.

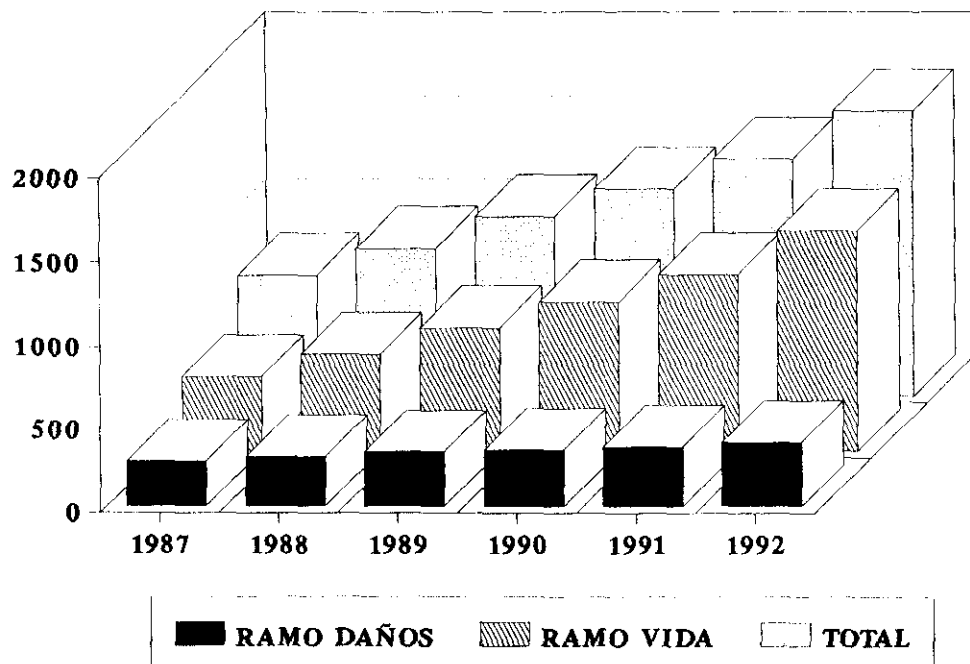
Por otro lado, si analizamos la distribución de las inversiones por ramos, observamos en el Gráfico V.11 que el mayor volumen de las mismas corresponde al ramo de vida. Concretamente, estas supusieron en 1987 un 62,36% del total, cifra que ha aumentado sensiblemente en el período

**G-V.11: DISTRIBUCION DE LAS INVERSIONES DEL SECTOR ASEGURADOR
FRANCES. POR RAMOS. AÑOS 1987 Y 1992.**



**G-V.12: EVOLUCION DE LAS INVERSIONES EN EL SECTOR ASEGURADOR
FRANCES. (Por Ramos). (1987-1992)**

Miles de Millones de F.F.



considerado, ya que en 1992 las inversiones de las compañías que actuaban en el ramo de vida supusieron el 77,38% del total. Como es lógico, ese aumento fue a costa de la disminución de la importancia relativa de las inversiones del ramo no vida, que pasaron de suponer un 37,64% en 1987 a tan sólo un 22,62% en 1992.

Esta situación se deriva claramente de la evolución de las inversiones antes expuesta y tiene su justificación en el aumento del volumen de primas captadas en el ramo de vida y en el paralelo aumento de las provisiones matemáticas, que ha hecho aumentar de forma tan importante las inversiones de dicho ramo en particular y del sector asegurador en general.

Pero no sólo es importante conocer el desarrollo del volumen de inversiones que acabamos de destacar, sino también la composición de la cartera de las compañías aseguradoras francesas. Es decir, en qué tipos de activos invierten esos fondos dichas compañías. Esa estructura la tenemos recogida en el Cuadro V.8, en el cual aparecen los distintos tipos de activos.

Así, vemos, en primer lugar, que existe una amplia diversificación de los riesgos de las inversiones con diferentes utilizaciones de los distintos activos según el momento considerado. De cualquier forma, la evolución general es la ya señalada anteriormente para las inversiones y lo que difiere es en que medida se utiliza

**CUADRO V.8: ESTRUCTURA DE LAS INVERSIONES DE LAS COMPAÑIAS DE SEGURO EN FRANCIA.
RAMO VIDA Y NO VIDA. AÑOS 1987-1992. (En miles de millones de Francos Franceses)**

TIPOS DE ACTIVO	1987	1988		1989		1990		1991		1992	
			% VAR.		% VAR.		% VAR.		% VAR.		% VAR.
<i>Bonos</i>	393,5	495,6	25,95%	584,2	17,88%	669,8	14,65%	806,1	20,35%	974,9	20,94%
<i>Acciones</i>	153,4	171,8	11,99%	222,9	29,74%	261,0	17,09%	286,6	9,81%	291,1	1,57%
<i>Propiedades</i>	103,5	117,5	13,48%	133,3	13,50%	152,7	14,55%	168,0	10,02%	203,0	20,83%
<i>Préstamos</i>	24,5	21,9	-10,61%	20,3	-7,31%	20,9	2,96%	24,0	14,83%	34,1	42,08%
<i>Bonos negociables a corto plazo y depósitos.</i>	12,9	19,4	50,39%	29,9	54,12%	99,7	233,44%	97,4	-2,31%	162,4	66,74%
<i>Otras inversiones</i>	28,7	50,0	74,46%	75,7	51,40%	27,1	-64,20%	29,6	9,23%	34,0	14,86%
TOTAL	716,5	876,2	22,29%	1068,3	21,70%	1231,2	15,46%	1411,7	14,66%	1699,5	20,39%

Fuente: Fédération Française des Sociétés D'Assurances, "Informes anuales 1987-1992" y elaboración propia.

uno u otro activo y la evolución de los mismos dentro del conjunto total. En concreto, los Bonos, las Acciones y las Propiedades tienen una evolución creciente en el periodo considerado. Sin embargo, los préstamos, los Bonos Negociables y depósitos y las que hemos calificado como Otras Inversiones experimentan disminuciones en algún momento. Los primeros mantienen una tendencia decreciente durante los años 1988 y 1989 (-10,61% y -7,31% respectivamente), para crecer ligeramente en 1990 (2,96%) y de forma importante en 1991 (14,83%) y, sobre todo, en 1992 (42,08%). Los Bonos negociables y los depósitos, sin embargo, mantienen las mayores tasas de crecimiento en el periodo 1988-1990 (50,39%, 54,12% y 233,44% respectivamente) para disminuir levemente en 1991 (-2,31%) y volver a aumentar significativamente en 1992 (42,08%). Por último, las que hemos calificado de otras inversiones han experimentado fuertes crecimientos en 1988 y 1989 (74,46% y 51,40% respectivamente), para en 1990 disminuir por debajo del nivel de 1987 (-64,20%) y volver a recuperarse levemente en 1991 (9,23%) y 1992 (14,86%).

Pero quizás lo más importante a la hora de estudiar la composición de la cartera de inversiones de las compañías aseguradoras en Francia es la importancia relativa que tiene cada uno de los activos dentro del conjunto total, ya que ello nos dará una idea de la distribución de riesgos efectuada por dichas compañías. En

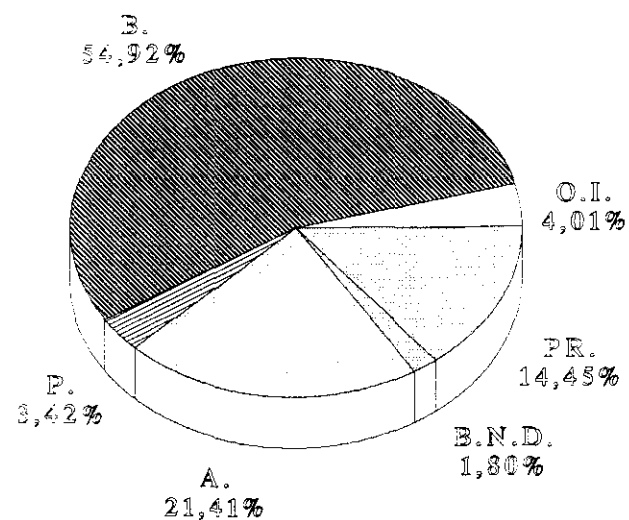
el Gráfico V.13 recogemos precisamente la mencionada estructura para los años 1987 y 1992.

En 1987, las inversiones más importantes correspondían a los Bonos, con un 54,92% del total, seguidos de las Acciones con un 21,41% y las Propiedades Inmuebles con un 14,45%. Después, y ya con mucha menos importancia, estaban Otras inversiones, Préstamos y Bonos Negociables y Depósitos (4,01%, 3,42% y 1,80%).

Sin embargo, en 1992 la estructura es claramente distinta tanto en el grado como en el orden de importancia. Así, los Bonos siguen ocupando el primer lugar pero con una participación mayor (57,36%), las Acciones el segundo lugar y las propiedades el tercer lugar, pero ambas con una menor importancia relativa (17,13% y 11,94% respectivamente). El cuarto lugar es ocupado en ese año por los Bonos Negociables y los Depósitos con un 9,56%, es decir un aumento de 7,76 puntos porcentuales, mientras que las Otras Inversiones descienden al 2,0% y los Préstamos al 2,01%.

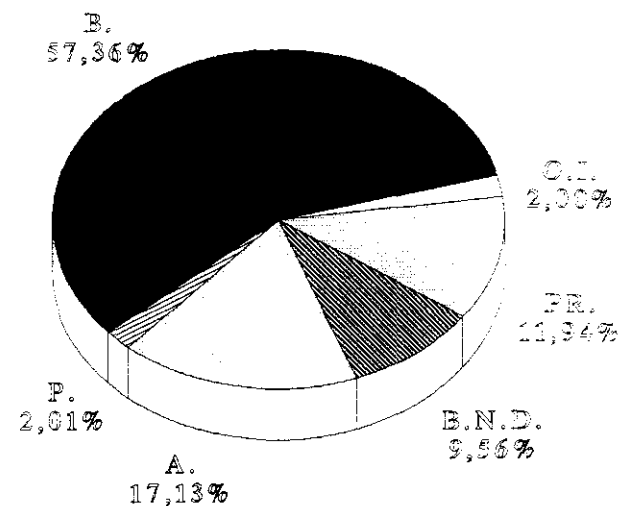
En resumen, por tanto, se observa un cambio cualitativo en los tipos de activos utilizados por las empresas para realizar sus inversiones, aunque aproximadamente entre el 85% y el 90% de las inversiones se encuentran concentradas en los Bonos, las Acciones y los Bienes Inmuebles en el período considerado.

**G-V.13: ESTRUCTURA DE LAS INVERSIONES DE LAS COMPAÑÍAS
ASEGURADORAS EN FRANCIA. (Por tipo de inversión)**



1987

**B = Bonos
A = Acciones
PR. = Propiedades**



1992

**B.N.D. = Bonos Negociables y Depósitos
O.I. = Otras Inversiones**

V.2.6.- El Sector Asegurador como intermediario financiero en Francia.-

A continuación, para completar nuestro estudio sobre el componente financiero del sector asegurador en Francia, vamos a comparar su actividad con la realizada por otros intermediarios financieros. Para ello es necesario, en primer lugar, con el fin de obtener una perspectiva global y localizar así al sector seguros dentro de la actividad financiera de su país, conocer la estructura actual del sistema financiero francés, y, en segundo lugar, estudiar algunos datos relevantes para comprender la importancia del sector asegurador como captador e inversor de fondos o recursos financieros.

V.2.6.1.- Estructura actual del Sistema Financiero Francés.-

La estructura actual del sistema financiero en Francia está básicamente determinada por la denominada "ley bancaria" de 1984 (⁴⁰³) y su desarrollo reglamentario posterior, así como por la ley de 22 de Enero de 1988 sobre las bolsas de valores. Además, el 31 de Diciembre de 1993

⁴⁰³ Ley nº 46, de 24 de Enero, relativa a la actividad y el control de los establecimientos de crédito, parcialmente modificada por la ley 665, de 16 de Julio de 1992, que incorpora la 2ª directiva de la CEE de coordinación bancaria.

se adoptó la Ley nº 93-1444 (⁴⁰⁴) que recoge varios cambios que afectan a distintas instituciones y entidades financieras, entre los que podemos destacar los siguientes:

- a) Con respecto al Banco de Francia, dicha ley establece su independencia del Gobierno, eliminando su función de financiador del mismo y confiriéndole la capacidad de diseñar y aplicar la política monetaria, es decir, recoge en este ámbito los compromisos asumidos en el Tratado de Maastricht;
- b) Con respecto a las compañías de seguros, cuyo estudio nos ocupa, tan sólo introduce leves modificaciones en ramos muy específicos.

Por otro lado, también se adoptó en la primavera de 1993 una ley que recogía el nuevo programa de privatización de empresas públicas, que afectará a un conjunto de 21 empresas, y cuyos primeros efectos se han mostrado en la privatización el año pasado del *Crédit Local de France* (CLF), la *Banque Nationale de Paris* (BNP) y la empresa químico-farmacéutica *Rhone-Poulenc*. Así mismo, y a la vista de los buenos resultados obtenidos en las mencionadas operaciones, el gobierno francés tiene previsto acelerar el proceso privatizando en estos primeros meses de 1994 la *Elf-Aquitane*, la *Banque Hervet* y la *Union des Assurances de Paris* (UPA). Esta última sería la primera

⁴⁰⁴ *Journal Officiel de la République Française* de 5 de Enero de 1994, pág. 231.

aseguradoras afectada por estas medidas, aunque en un futuro se tiene prevista también la privatización de la Caisse Centrale de Réassurance, de la Caisse Nationale de Prevoyance y de AGF (⁴⁰⁵)

La citada ley de 1984 supuso una reorganización total del sistema crediticio en Francia, que quedó configurado tal y como tenemos recogido en la Figura V.1. En él se distinguen cinco grandes niveles (⁴⁰⁶):

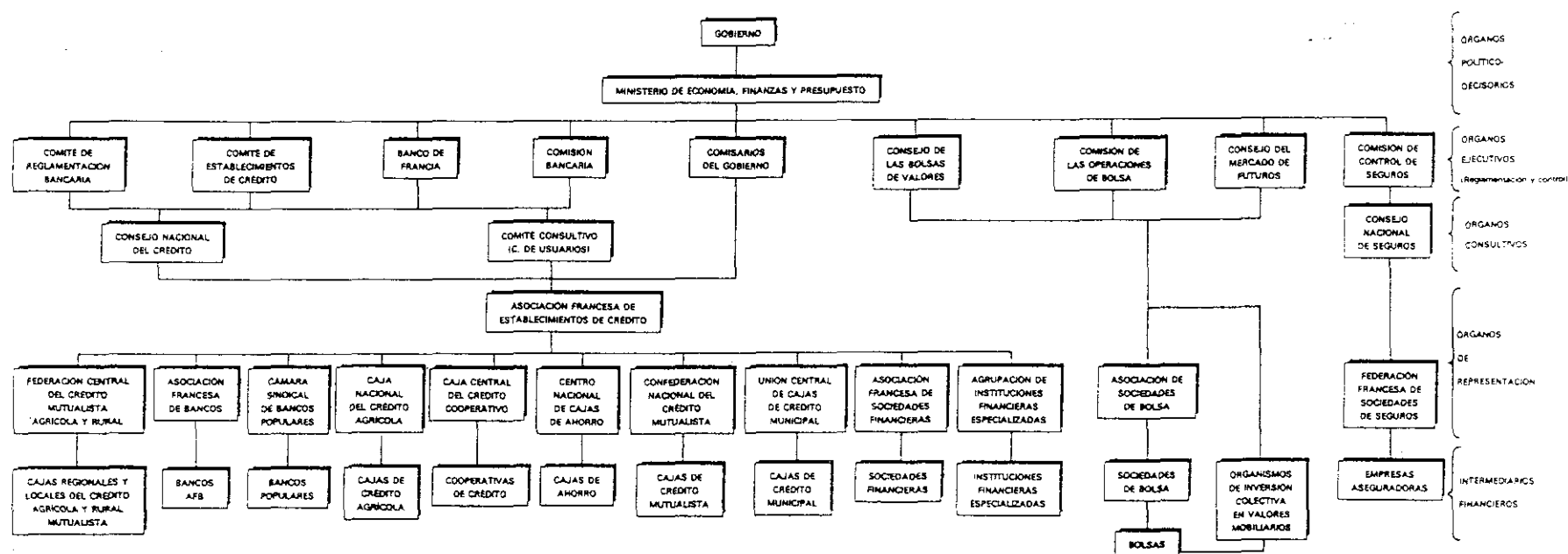
- a) Las autoridades político-decisorias, es decir, el Gobierno y el Ministerio de Economía, Finanzas y Presupuesto; sometidas, como es lógico, al poder legislativo;
- b) las autoridades ejecutivas, de control y reglamentación;
- c) los órganos consultivos;
- d) los órganos de representación, y
- e) los intermediarios financieros.

Dicha Figura V.1 es suficientemente representativa de cómo están organizadas en la actualidad las funciones de supervisión y control de los distintos intermediarios

⁴⁰⁵ Vid. el artículo "Los buenos resultados aceleran los proyectos de privatización en Francia", publicado en el Diario ABC del 9 de Diciembre de 1993, pág. 52.

⁴⁰⁶ Vid. Parejo, J.A., Calvo, A. y Paúl, J.: "El sistema financiero...", Op. Cit. Págs. 1 y ss, para un mayor detalle.

FIG. V.1: ESTRUCTURA ACTUAL DEL SISTEMA FINANCIERO FRANCES



financieros (⁴⁰⁷), aunque nosotros vamos a profundizar algo más lógicamente en la situación concreta ocupada por las compañías de seguros.

Como podemos observar en la citada figura, y dependiente del Ministerio de Economía y Hacienda, se encuentra la Comisión de Control de Seguros, que, como ya destacamos anteriormente, es el órgano ejecutivo en este ámbito y por tanto el encargado del control de las entidades aseguradoras. Dicha Comisión está apoyada por el Consejo Nacional de Seguros, que actúa como órgano consultivo. Por último, la Federación Francesa de Sociedades de Seguros es el órgano de representación de éstas y a ella pertenecen la gran mayoría de las compañías aseguradoras operantes en este país (⁴⁰⁸).

Una vez situada la actividad aseguradora dentro del conjunto de instituciones financieras en Francia, vamos a proceder a continuación a su comparación con el resto de intermediarios financieros.

⁴⁰⁷ Para más información sobre el sistema financiero francés además de Parejo, J.A. y Otros, Op. Cit, Vid. A. Lladó y otros: "Los sistemas bancarios en los principales países de la CEE", Documentos de Trabajo, nº 18, Servicio de Estudios de la Caixa, Barcelona 1989, pág. 39; R. Raymond: "Les Institutions monétaires en France", PUF, París 1991, pág 49, y Coinel, A. y Rouyer, G.: "Le Marché Financier: Structures et acteurs", Banque Editeur, 1993.

⁴⁰⁸ Las funciones de estas instituciones las desarrollamos ampliamente en nuestra exposición anterior. Vid. el epigrafe V.1.1. de nuestra exposición.

V.2.6.2.- Las entidades aseguradoras y otros intermediarios financieros.-

En este epígrafe de nuestra Tesis Doctoral vamos a profundizar en el estudio de la importancia de las compañías aseguradoras en su vertiente de intermediario financiero, para lo cual es necesario compararlas, en efecto, con el resto de intermediarios que actúan en el sistema financiero francés. Dicha comparación la vamos a establecer, como es habitual, en base a tres parámetros fundamentales: número de entidades, captación de ahorro (ya sean depósitos de las entidades bancarias o primas de las compañías de seguros) y, por último, el volumen de las inversiones de las mencionadas entidades (⁴⁰⁹).

En el Cuadro V.9 hemos recogido a estos efectos el número de las principales entidades que actúan en dicho sistema financiero para el período 1989-1991.

Lo primero que se puede destacar a la vista de esos datos es el elevado número de entidades que actúan como intermediarios financieros en Francia, 2.309 entidades en 1991, aun con el descenso experimentado en ese año (-6,82%) debido fundamentalmente al proceso de reforma y concentración experimentado por las Cajas de Ahorro. En segundo lugar, su gran heterogeneidad, ya que se pueden

⁴⁰⁹ En este análisis vamos a utilizar las cifras más actualizadas posibles para todos los tipos de entides, que son las de 1991.

**CUADRO V.9: NUMERO DE LAS PRINCIPALES ENTIDADES QUE ACTUAN
EN EL SISTEMA FINANCIERO FRANCES POR TIPOS. AÑOS 1990 Y 1991.**

<i>ENTIDADES</i>	<i>1989</i>	<i>1990</i>		<i>1991</i>	
			<i>% VAR.</i>		<i>% VAR.</i>
<i>Bancos AFB</i>	418	419	0,24%	426	1,67%
<i>Bancos Mutualistas o Cooperativos</i>	176	173	-1,70%	165	-4,62%
<i>Cajas de Ahorro</i>	224	186	-16,96%	42	-77,42%
<i>Cajas de Crédito Municipal</i>	21	21	0,00%	22	4,76%
<i>Sociedades Financieras</i>	1069	1054	-1,40%	1001	-5,03%
<i>Instit. Financieras Especializadas</i>	32	32	0,00%	32	0,00%
<i>Compañías de Seguros</i>	587	593	1,02%	621	4,72%
TOTAL ENTIDADES	2527	2478	-1,94%	2309	-6,82%

Fuente: J.A. Parejo, A. Calvo y J. Paúl, "El Sistema Financiero en los países de la CE", Op. Cit., pág. 47;
 Commision Bancaire de Francia, "Rapport 1991", pág 20 y ss;
 Fédération Française des Sociétés d'Assurances: "Informes anuales...", op. cit. y
 y elaboración propia.

distinguir siete grandes grupos, dentro de los cuales a su vez se podrían incluir varios subgrupos (⁴¹⁰), configurándose como uno de los mayores y más diversificados sistemas financieros de la OCDE y, por tanto de la CE, lo cual viene motivado por la confluencia de varios factores entre los que se pueden destacar el legado histórico, la intervención pública, la especialización tradicional de las entidades, etc. (⁴¹¹).

Por otro lado, en el Gráfico V.14 hemos recogido también la distribución de dichos intermediarios en 1989 y 1991 por tipos, lo cual nos permite valorar igualmente la importancia relativa de cada uno de ellos en función de su número.

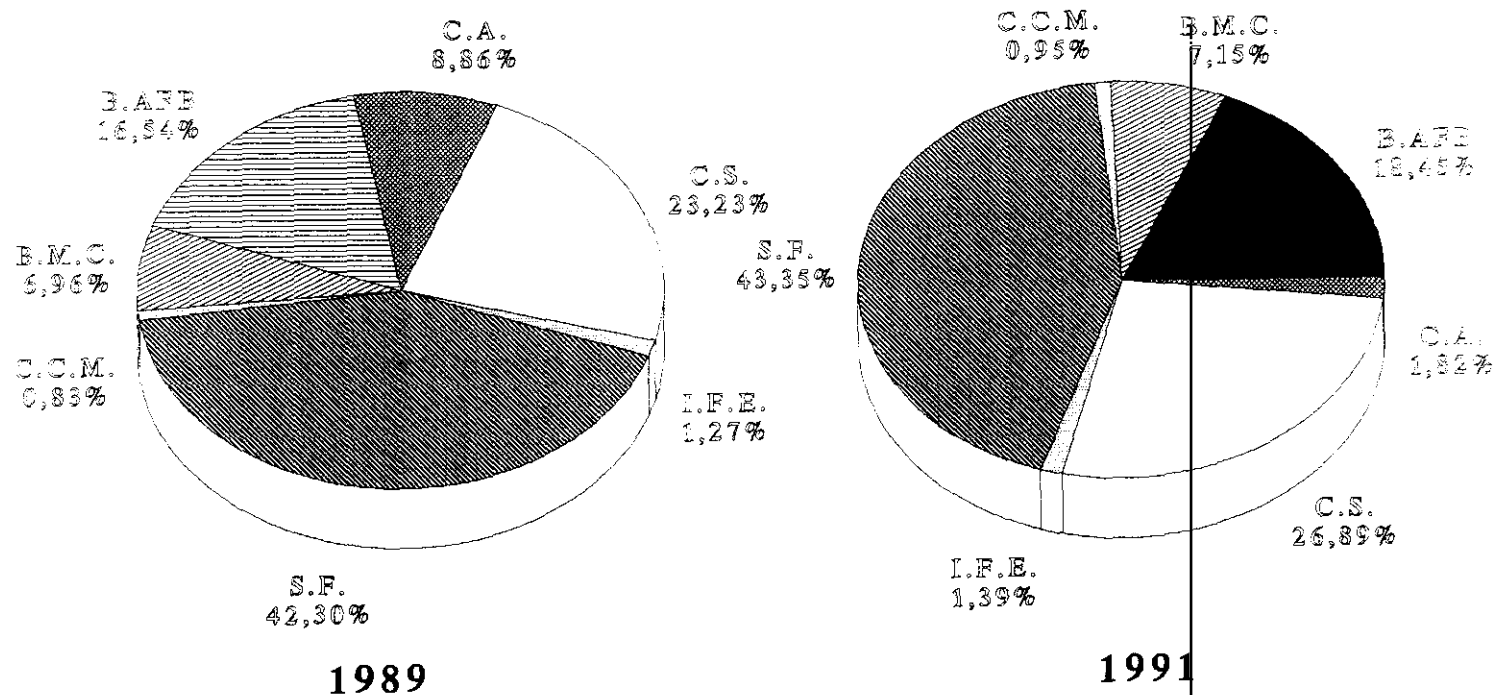
El grupo más importante por número de entidades en ambos años son las Sociedades Financieras, las cuales son establecimientos de crédito cuyas características principales son la prohibición de captar depósitos a menos de dos años como norma general y haber sido creados por empresas, generalmente bancarias (⁴¹²). Su función básica

⁴¹⁰ Para más información sobre dicha desagregación Vid. J.A. Parejo, A. Calvo y J. Paúl: "El sistema financiero..." Op. Cit. págs. 46 y ss.

⁴¹¹ Vid. C. de Boissieu: "The french banking sector in the light of European financial integration, en J.Dermine: "European banking in the 1990's", Basil Blackwell, Londres 1990, pág. 190.

⁴¹² Vid. A. Roldán: "El sector bancario en francia", Situación, nº 4, 1985, págs. 57-70, así como P.J. Lehmann: "Les circuits financiers" (2ª Ed.), Dalloz, 1989, págs. 140-141.

G-V.14: DISTRIBUCION DE LOS PRINCIPALES INTERMEDIARIOS FINANCIEROS EN FRANCIA POR TIPOS. AÑOS 1989 Y 1991



B.AFB= Bancos AFB
 B.M.C.= Bancos Mutualistas y Cooperativos
 I.F.E.= Inst. Financieras Especializadas

C.A.= Cajas de Ahorro
 C.C.M.= Cajas de Crédito Municipal
 S.F.= Sociedades Financieras
 C.S.= Compañías de Seguros

dentro del sistema financiero francés es la financiación de determinados sectores y actividades relevantes en la economía francesa. Su alto número viene determinado porque dentro de esa denominación se pueden distinguir hasta 18 grupos distintos y muy especializados, aunque a partir de 1990 podemos observar una reducción de su número de entidades (-1,40% y -5,03% en 1990 y 1991 respectivamente). De cualquier manera, estas entidades suponían el 42,30% del total en 1989, aumentando al 43,35% en 1991, aunque este incremento no viene motivado por su propia evolución sino por la del número de otras, en concreto, las Cajas de Ahorro, como ya dijimos.

En segundo lugar, se encuentran las compañías aseguradoras y en ellas podemos observar un crecimiento importante en el año 1991, cifrado en el 4,72%, lo cual supone que en dicho año 28 entidades más fueron autorizadas para desarrollar la actividad aseguradora en Francia. Su participación en el sistema, de acuerdo con este indicador, supuso el 23,23% en 1989 y el 26,89% en 1991 (⁴¹³).

El tercer grupo de entidades son los Bancos de la Asociación Francesa de Bancos (AFB), que es el principal órgano de representación en el ámbito bancario, con 426 entidades en 1991, lo que supuso un aumento del 1,91% en el periodo considerado. Estas entidades son las únicas que

⁴¹³ En 1992 su número no se modificó, como ya observamos anteriormente. Vid. el epígrafe V.2.1 de nuestra exposición.

no tienen ninguna restricción para realizar todas las actividades bancarias previstas en la Ley de 1984 y dentro de ellas se pueden distinguir hasta seis subgrupos distintos (⁴¹⁴). Además, suponían el 16,54% del total de entidades en 1989, habiendo aumentado su participación en 1991 en 1,91 puntos porcentuales.

Estos son los tres grupos de entidades más importantes si atendemos al número de las mismas. Tras ellas están en 1989 las Cajas de Ahorro (8,86%), aunque en 1991 pasaron a ocupar el penúltimo lugar debido a la reforma de las mismas antes señalada. Por su parte, los Bancos Mutualistas y Cooperativos (⁴¹⁵), mantienen una participación que ronda el 7% y las Instituciones Financieras Especializadas (⁴¹⁶) y las Cajas de Crédito

⁴¹⁴ Para más información Vid. nuevamente Parejo, J.A. y otros: "El sistema financiero..." Op. Cit. Págs. 51 y 52.

⁴¹⁵ Su origen, situado a finales del siglo XIX y principios del actual, vino provocado por la intención de las autoridades de favorecer a determinados sectores facilitándoles el acceso a una financiación adaptada a sus necesidades como, por ejemplo, agricultores, familias, etc. Sin embargo, la reducción de su monopolio como consecuencia del proceso liberalizador del sistema financiero francés llevado a cabo por las autoridades les obligó a actuar no sólo con sus socios sino a realizar otros tipos de operaciones bancarias. Vid. Peat Marwick: "Banking and Finance...", Op. Cit., pág. 9.

⁴¹⁶ Estas instituciones se caracterizan por que su actividad está limitada legalmente a un ámbito determinado (crédito comercial, crédito hipotecario, etc.) y porque son objeto de una supervisión específica por parte del Ministerio de Economía, Finanzas y Presupuesto, que les concede a cambio ciertas ventajas especiales. Vid. Financial Times "Banking in the EC..." Op. Cit. Pág. 69.

Municipal (⁴¹⁷) con un porcentaje cercano al 1%.

Una vez destacada la importancia relativa de las distintas entidades que actúan en el sistema financiero francés en cuanto a su número se refiere, es preciso analizar su relevancia en la captación de ahorro de las mismas, como ya dijimos. Para ello, hemos recogido en el Cuadro V.10 tanto el volumen de primas de las compañías aseguradoras como la variación experimentada en los depósitos y otros pasivos del resto de intermediarios financieros para el período 1990-1991.

Con respecto a la evolución de los depósitos captados por las diversas clases de entidades financieras, podemos observar que sólo tres de ellas han obtenido aumentos respecto al año anterior: los Bancos AFB, los Bancos Mutualistas o Cooperativos y las Compañías de Seguros, siendo las primeras las que han experimentado un mayor crecimiento (18,73%). El resto de entidades han visto disminuir el volumen de sus depósitos en mayor o menor cuantía. Ello implica que la captación de ahorro en dicho

⁴¹⁷ Estas Cajas de Crédito Municipal son establecimientos públicos de ayuda social dotados de personalidad jurídica y autonomía financiera que sustituyeron en 1918 a los Montes de Piedad. Sus operaciones pasivas son fundamentalmente los depósitos a plazo y de ahorro, aunque también pueden captar depósitos a la vista, mientras que sus operaciones activas siguen dirigidas fundamentalmente a los préstamos a corto plazo a personas físicas, aunque en los últimos años han ampliado considerablemente su clientela. Vid. Lladó, A. y otros: "Los sistemas bancarios..." Op. Cit. Pág. 58, así como D'Ambrières, O.: "Les institutions financières à statut particulier", Economica, París 1987, págs. 129-130.

**CUADRO V.10: PRIMAS DE SEGURO EN COMPARACION CON LOS AUMENTOS EN
DEPOSITOS CAPTADOS POR LAS PRINCIPALES INSTITUCIONES BANCARIAS EN FRANCIA.
AÑO 1991 (En miles de millones de Francos Franceses)**

ENTIDADES	1989	1990	1991	CAPTACION AHORRO (1)	% VARIACION (1)
<i>Bancos AFB</i>	1420,86	1658,04	1687,01	266,15	18,73%
<i>Bancos Mutualistas o Cooperativos</i>	987,51	1028,86	1087,93	100,42	10,17%
<i>Cajas de Ahorro</i>	675,01	652,58	629,98	-45,03	-6,67%
<i>Cajas de Crédito Municipal</i>	4,16	2,25	2,11	-2,05	-49,28%
<i>Sociedades Financieras</i>	50,0	42,04	41,1	-8,90	-17,80%
<i>Instit. Financieras Especializadas</i>	25,0	11,82	9,75	-15,25	-61,00%
<i>Compañías de Seguros</i>	365,7	381,00	417,7	798,70	14,22%
TOTAL ENTIDADES	3528,24	3776,59	3875,58	1094,04	9,84%

Fuente: J.A. Parejo, A. Calvo y J. Paúl, "El Sistema Financiero en los países de la CE", Op. Cit., pág. 48;
 Commision Bancaire de Francia, "Analyses Comparatives 1991", volume 1 y 2;
 Fédération Française des Sociétés d'Assurances: "Informes anuales...", Op. Cit. y
 y elaboración propia.

(1) Ambas variables se refieren al periodo 1989-1991.

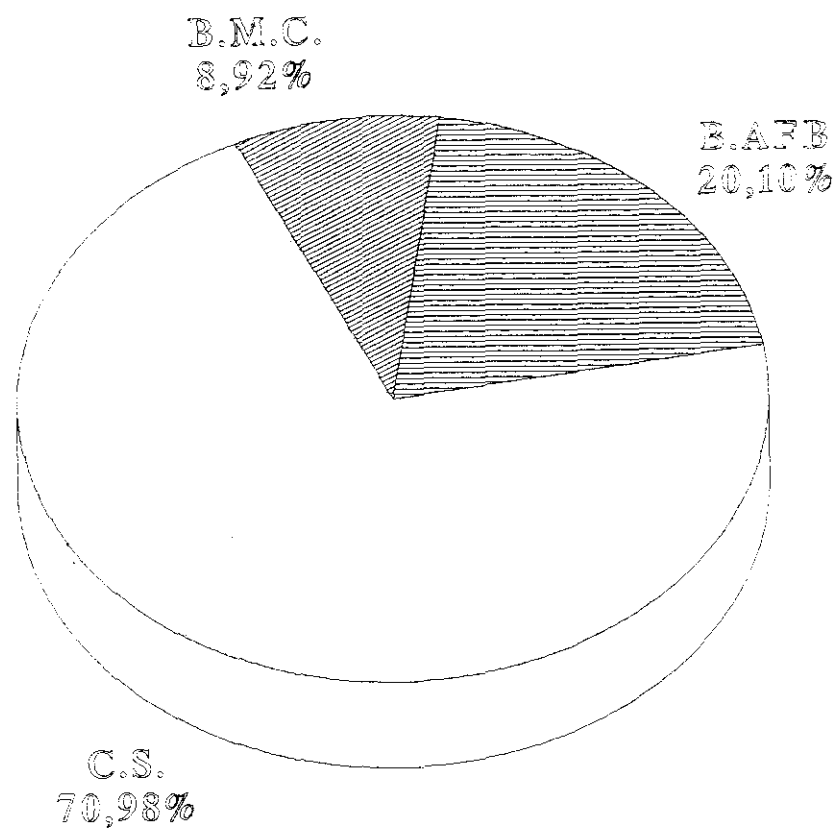
período se ha concentrado en tan sólo los tres tipos de entidades antes mencionados.

Por otro lado, debemos destacar que existe una clara diferencia en las conclusiones obtenidas según el criterio que se utilice. Así, si hablamos de la importancia de las entidades por sus operaciones, es claro que las entidades más importantes en 1991 son los Bancos AFB con unos depósitos de aproximadamente 1,7 billones de Francos, seguidos de los Bancos Mutualistas o Cooperativos (1,1 billones), las Cajas de Ahorro (629.980 millones) y, en cuarto lugar, las Compañías de Seguros (417.700 millones) (⁴¹⁸).

Sin embargo, a nosotros nos interesa la captación de ahorro realizada por las distintas entidades, y en ese caso la importancia relativa de las entidades es muy diferente a la anterior. Efectivamente, según este criterio, las entidades más importantes son las Compañías de Seguros que captaron el 70,98% del ahorro en el período, seguidas de los Bancos AFB con un 20,10% y los Bancos Mutualistas o Cooperativos con un 8,92%. En esta cuestión hay que tener en cuenta el comportamiento del resto de entidades, las cuales, como ya vimos, experimentaron una disminución en su captación de ahorro, lo cual condiciona en gran medida el resultado. El Gráfico V.15 nos muestra

⁴¹⁸ Para un análisis más detallado de esta cuestión Vid. Parejo, J.A. y otros: "El sistema financiero..." Op. Cit. Capítulo 1.

G-V.15: CAPTACION DE AHORRO EN FRANCIA
(Por tipos de intermediarios). 1990-1991



B.AFB= Bancos AFB
B.M.C.= Bancos Mutualistas y Cooperativos
C.S.= Compañías de Seguros

también esa distribución.

Por último, para terminar con el análisis de la importancia de las compañías aseguradoras como intermediarios financieros vamos a comparar sus inversiones con las realizadas por otras entidades. Para ello, hemos recogido en el Cuadro V.11 las inversiones del sector asegurador junto con los préstamos e inversiones de otras entidades financieras francesas en el año 1991. En él se puede observar que el conjunto total de las realizadas por los principales intermediarios financieros alcanza un volumen de casi 13,5 billones de francos. Ello nos indica la importante función de reorientación de fondos desarrollada por dichas entidades.

Por otro lado, como se observa en el Gráfico V.16, el mayor volumen de las mismas corresponde a los Bancos AFB, ya que suponen el 49,60% del total, seguidos por los Bancos Mutualistas o Cooperativos con el 15,46%. Por tanto, más del 65% de las inversiones están realizadas por estos dos grandes grupos de intermediarios financieros.

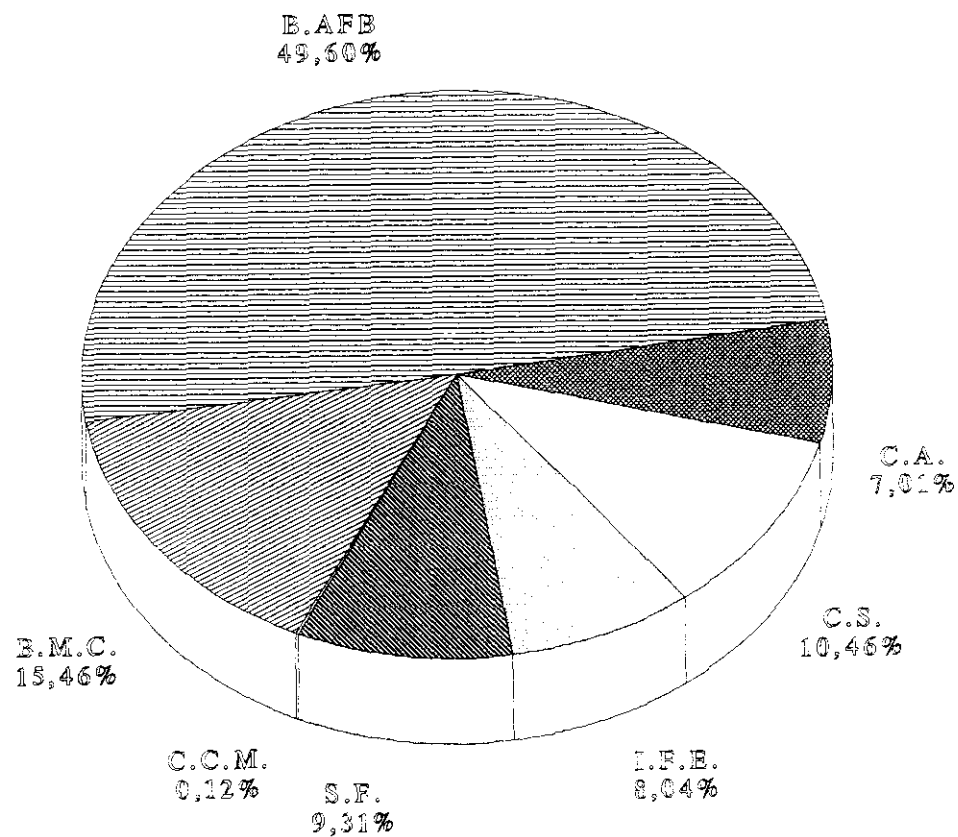
El tercer lugar corresponde precisamente a las Compañías de Seguros con un 10,46%, de lo cual se deduce la gran importancia de este sector dentro del conjunto de intermediarios financieros ya que, junto con los dos anteriores, serían las responsables de más de las tres cuartas partes de las inversiones totales. El otro 25%

**CUADRO V.11: INVERSIONES DE LAS COMPAÑÍAS DE SEGURO Y PRESTAMOS
E INVERSIONES DE OTROS INTERMEDIARIOS FINANCIEROS EN FRANCIA.
AÑO 1991 (En miles de millones de Francos Franceses)**

<i>ENTIDADES</i>	<i>1991</i>	<i>% / TOTAL</i>
<i>Bancos AFB</i>	6694,01	49,60%
<i>Bancos Mutualistas o Cooperativos</i>	2086,02	15,46%
<i>Cajas de Ahorro</i>	945,68	7,01%
<i>Cajas de Crédito Municipal</i>	16,66	0,12%
<i>Sociedades Financieras</i>	1256,31	9,31%
<i>Instit. Financieras Especializadas</i>	1085,47	8,04%
<i>Compañías de Seguros</i>	1411,7	10,46%
TOTAL ENTIDADES	13495,85	100,00%

Fuente: J.A. Parejo, A. Calvo y J. Paúl, "El Sistema Financiero en los países de la CE", Op. Cit.;
Commision Bancaire de Francia, "Analyses Comparatives 1991", volume 1 y 2;
Fédération Française des Sociétés d'Assurances: "Informes Anuales...", Op. Cit. y
y elaboración propia.

**G-V.16: DISTRIBUCION DE LAS INVERSIONES DE LOS PRINCIPALES
INTERMEDIARIOS FINANCIEROS EN FRANCIA . AÑO 1991**



B.AFB= Bancos AFB	C.A.= Cajas de Ahorro
B.M.C.= Bancos Mutualistas y Cooperativos	C.C.M.= Cajas de Crédito Municipal
I.F.E.= Inst. Financieras Especializadas	S.F.= Sociedades Financieras
C.S.= Compañías de Seguros	

corresponde a las Sociedades Financieras (9,31%), las Instituciones Financieras Especializadas (8,04%), las Cajas de Ahorro (7,01%) y, por último, las Cajas de Crédito Municipal (0,12%), como se puede observar en el Gráfico V.16. En base a todos los datos anteriores, podemos concluir que el Sector Asegurador francés tiene una gran importancia en la labor de intermediación financiera desarrollada por el sistema financiero en ese país, pudiéndose pensar que su participación en dicha labor será superior en los próximos años.

V.2.7.- Algunas ratios significativas.-

Para terminar con el análisis económico-financiero del sector asegurador francés, y de su importancia en el conjunto del sistema financiero de su país, como ya hemos hecho con otros países, es conveniente estudiar a nivel comparativo algunas relaciones importantes entre sus principales magnitudes. Para eso, dichas relaciones las hemos recogido en el Cuadro V.12 para los distintos tipos de entidades financieras en el año 1991.

En primer lugar tenemos la relación primas-depósitos captados en ese año por entidad. En ella observamos que las compañías aseguradoras tienen la ratio más favorable con 672,62 millones de Francos por entidad, seguidas de los Bancos Mutualistas o Cooperativos y los

CUADRO V.12. – ALGUNOS RATIOS SIGNIFICATIVOS DEL SEGURO PRIVADO Y DE OTROS INTERMEDIARIOS FINANCIEROS EN FRANCIA. AÑO 1991.

ENTIDADES	<i>Primas – Depósitos</i> Entidad	<i>Primas – Depósitos</i> Habitante	<i>Primas – Depósitos</i> PIB	<i>Inversiones</i> Entidad
<i>Bancos AFB</i>	68,00	509,23	0,40%	15713,64
<i>Bancos Mutualistas o Cooper.</i>	358,00	1038,32	0,81%	12642,55
<i>Cajas de Ahorro</i>	-538,10	-397,26	-0,31%	22516,19
<i>Cajas de Crédito Municipal</i>	-6,36	-2,46	-0,002%	757,27
<i>Sociedades Financieras</i>	-0,94	-16,52	-0,01%	1255,05
<i>Inst. Financieras Especializadas</i>	-64,69	-36,39	-0,03%	33920,94
<i>Compañías de Seguros</i>	672,62	7342,24	5,70%	2273,27
	Millones de Francos Franc.	Francos Franceses	(1)	Millones de Francos Franc.

Fuente: Elaboración propia a partir de las fuentes citadas anteriormente y de "Estadísticas básicas de la Comunidad" 29ª Edición, EUROSTAT 1992.

Bancos AFB con 358,00 y con 68,00 millones respectivamente. El resto de entidades tienen una ratio negativa, lo que significa obviamente una disminución de sus depósitos captados ese año , destacando las Cajas de Ahorro, que por término medio perdieron 538,10 millones de Francos por entidad, lo cual fue debido, entre otras causas al importante proceso de fusión experimentado por las mismas que hizo disminuir su número de forma importante.

En segundo lugar, podemos observar la relación primas-depósitos por habitante. Esta relación vuelve a ser favorable para las Compañías de Seguros que ocupan el primer lugar con unas primas medias por habitante de 7342,24 Francos. Le siguen nuevamente los Bancos Mutualistas y los Bancos AFB con unos depósitos de 1038,32 y 509,23 Francos por habitante en ese año respectivamente.

En tercer lugar, hemos recogido el porcentaje del PIB que suponen tanto los depósitos como las primas captadas. El primer lugar vuelve a ser ocupado por las Compañías Aseguradoras, cuyas primas suponen el 5,70% del PIB, frente al 0,81% de los Bancos Mutualistas y Cooperativos y el 0,40% de los Bancos AFB. El resto de entidades, como es lógico, presentan valores negativos en este indicador.

Por último, recogemos en dicho cuadro la relación Inversiones por entidad. En este caso son las Instituciones Financieras Especializadas las más importantes con

33.920,94 millones de francos por entidad, seguidas de las Cajas de Ahorro con 22.516,19 millones, los Bancos AFB con 15.713,64 millones, y los Bancos Mutualistas y Cooperativos con 12.642,55 millones de francos. En esta relación, las Compañías de Seguros ocupan sólo el quinto lugar con 2.273,27 millones, cifra muy alejada de las destacadas para los anteriores tipos de entidades. Además, tan sólo supera a las Sociedades Financieras (1255,05 millones) y a las Cajas de Crédito Municipal (757,27 millones), que ocupan los últimos lugares.

Como conclusión, podemos afirmar que el Sector Asegurador en Francia ha experimentado en los últimos años un importante desarrollo, que previsiblemente continuará en un futuro próximo, al igual que ha ocurrido en otros países comunitarios, como ya hemos visto en anteriores capítulos de nuestra Tesis Doctoral.

CAPITULO VI

***ANALISIS NORMATIVO Y ECONOMICO-
FINANCIERO DEL SECTOR
ASEGURADOR EN ALEMANIA***

CAPITULO VI

VI.1.-	La ordenación del seguro privado en Alemania.	569
VI.1.1.-	La legislación básica de los seguros privados en Alemania.	569
VI.1.2.-	La adaptación de la normativa alemana a la comunitaria.	573
VI.1.3.-	La mediación en seguros privados. .	577
VI.1.4.-	La actividad reaseguradora.	578
VI.2.-	Análisis Económico-Financiero del Sector Asegurador Alemán.	580
VI.2.1.-	Número de entidades aseguradoras. .	580
VI.2.2.-	Análisis de la actividad aseguradora en el Ramo de Daños.	585
VI.2.2.1.-	Volumen de Primas.	586
VI.2.2.2.-	Cuenta de Resultados.	590
VI.2.3.-	Análisis de la actividad aseguradora en el Ramo de Vida.	592
VI.2.3.1.-	Volumen de primas.	593
VI.2.3.2.-	Cuenta de resultados.	597
VI.2.4.-	La actividad reaseguradora en Alemania.	599
VI.2.5.-	Las inversiones del sector asegurador alemán.	601

VI.2.6.-	El Sector Asegurador Alemán como intermediario financiero.	610
VI.2.6.1.-	Estructura actual del Sistema Financiero Alemán.	610
VI.2.6.2.-	Las entidades aseguradoras y otros intermediarios financieros.	615
VI.2.7.-	Algunas ratios significativas. . . .	630

VI.1.- La ordenación del seguro privado en Alemania.-

En este capítulo vamos a estudiar las características fundamentales del sector asegurador alemán y para ello, como ya hemos hecho con dicho sector en otros países a lo largo de nuestra exposición, es necesario conocer primero el marco jurídico en el que desarrollan su actividad las compañías aseguradoras en este país y, sobre todo, en qué medida ese marco jurídico está de acuerdo con la normativa comunitaria en este ámbito, que ya analizamos en nuestro primer Capítulo.

VI.1.1.- La legislación básica de los seguros privados en Alemania.

La legislación básica de los seguros privados en Alemania tiene su origen en la Ley de Control de las Empresas Privadas de Seguros de 1931, cuyas ulteriores modificaciones culminaron en la Ley de Supervisión del Seguro (Versicherungsaufsichtsgesetz, VAG) de 29 de Marzo de 1983, la cual a su vez fue en parte modificada posteriormente en Diciembre de 1985 y en Octubre de 1990 con el fin de seguir el proceso de armonización de la legislación alemana a la comunitaria en este ámbito, como veremos posteriormente.

Esta Ley de Supervisión de 1983 somete a la

industria del seguro a una extensa regulación, de la cual vamos a recoger sólo las directrices fundamentales, que nos permitan su conocimiento básico y su comparación con la vigente en los demás países comunitarios.

En primer lugar (⁴¹⁹), todas la compañías aseguradoras, tanto nacionales como extranjeras, que pretendan desarrollar la actividad del seguro privado en Alemania deben obtener la correspondiente autorización de la Oficina Federal de Supervisión (Bundesaufsichtsamt für das Versicherungswesen, BAV) salvo los aseguradores de los países miembros de la CE que pretendan cubrir los denominados "grandes riesgos" sin establecerse en Alemania, en cuyo caso sólo será necesaria la notificación a la citada autoridad, y aquéllos que pretendan realizar la actividad reaseguradora exclusivamente. Para obtener la mencionada autorización, las compañías deben estar bajo la dirección de un profesional con experiencia y disponer de un capital mínimo de 5 millones de DM, así como someter a dicha Oficina Federal un plan de viabilidad para los tres primeros años y la forma en que serán establecidas las condiciones de las pólizas, entre otros requisitos.

Por lo que respecta más concretamente a las compañías aseguradoras extranjeras, se diferencia según procedan de un país comunitario o no. En el primer caso,

⁴¹⁹ Vid. Chance, C.: "Insurance in the EEC..." Op. Cit. Págs. 61 y ss.

las compañías deben obtener igualmente la autorización en las mismas condiciones que las compañías nacionales y en el caso de que se propongan cubrir riesgos en régimen de prestación de servicios deberán obtener el correspondiente permiso de la BAV. Sin embargo, a las compañías cuya sede social se encuentre en un país no perteneciente a la Comunidad se les aplicará el principio de reciprocidad, además de establecer condiciones particulares en lo que respecta al margen de solvencia, provisiones técnicas, etc (⁴²⁰).

En segundo lugar, y por lo que respecta a los poderes conferidos a la BAV, cabe decir que todas las compañías están bajo su supervisión, aunque pueden existir concesiones en este ámbito a las autoridades correspondientes de los Estados Federales, los denominados *Länder*, como es sabido, previa aprobación del Ministerio Federal de Finanzas. Dichos poderes son muy amplios, con el fin de dar un alto grado de protección a los asegurados, de tal forma que la BAV puede examinar cualquier aspecto de las actividades aseguradoras.

Su función principal, una vez que las compañías aseguradoras han obtenido la correspondiente autorización para operar como tales, es controlar el cumplimiento de su normativa vigente en materia de márgenes de solvencia,

⁴²⁰ Vid. Coopers & Lybrand: *The European Insurance Handbook* "... , págs. 117 y ss.

inversiones de las provisiones técnicas, etc. Así mismo, se encarga de vigilar la composición y estructura de los órganos directivos de las citadas compañías, de las condiciones de sus pólizas y de sus cuentas anuales. Con respecto a esta última cuestión, hay que destacar que las entidades aseguradoras deben presentar para la supervisión de la BAV los estados financieros consolidados en una forma determinada y de acuerdo a unos estrictos criterios contables, los cuales, además, serán sometidos a una auditoría externa para controlar la veracidad de los mismos.

En definitiva, los poderes conferidos a la BAV son muy amplios y las condiciones de ejercicio de las entidades aseguradoras son muy estrictas, por lo que no se hace necesaria la existencia, como en otros países, de un fondo de compensación que proteja a los asegurados en los casos de insolvencia de las compañías, ya que los controles mencionados anteriormente previenen esas situaciones (⁴²¹). Tan sólo existe dicho fondo para las compañías que actúan en el ramo de automóviles.

Una vez que hemos recogido brevemente las principales características de la legislación alemana en materia de seguros, vamos a analizar a continuación en qué grado dicha legislación está armonizada con la normativa comunitaria.

⁴²¹ Ibidem. Pág. 118.

VI.1.2.- La adaptación de la normativa alemana a la comunitaria.-

Alemania forma parte de la Comunidad Europea desde sus orígenes y ha sido siempre uno de los mayores impulsores del proceso de unificación europea (⁴²²). Sin embargo, en el ámbito de la armonización en materia de seguros, la adopción de directivas se vio demorada de forma importante en una primera etapa, aunque posteriormente el proceso fue muy rápido.

Efectivamente, la primera Ley para incorporar las directivas comunitarias a la legislación alemana fue la Ley de Supervisión de Seguros de 18 de Diciembre de 1975, junto a una Orden sobre los requisitos de capital de las compañías aseguradoras de 3 de Marzo de 1976. En base a esas dos normas se modificó la legislación alemana de seguros en la línea marcada por las directivas comunitarias relativas al reaseguro y al seguro de daños adoptadas por la Comunidad desde el año 1964 hasta el año 1976, e incluso ya se recogían los preceptos sobre la regulación del seguro de crédito y caución y del seguro de defensa jurídica que posteriormente serían objeto de dos directivas comunitarias

⁴²² Efectivamente, para la antigua República Federal Alemana la colaboración en la labor de unificación europea significaba el retorno a la comunidad de estados y además, sus interés económicos, sobre todo por su sector exterior, estaban claramente vinculados a dicha unificación. Vid. Borchardt, K.D.: "La unificación europea...", Op. Cit., pág. 12.

(⁴²³). Por tanto, aunque de forma tardía, la armonización de la legislación alemana tuvo un fuerte impulso en las mencionadas normas.

A partir de ese momento, se fueron asumiendo el resto de directivas comunitarias de una forma más gradual. En primer lugar, la regulación de los intermediarios en el mercado asegurador (⁴²⁴) fue incluida en la legislación alemana mediante una notificación a la Comisión de la CE, ya que dicha actividad no estaba sujeta a ninguna regulación en Alemania. Posteriormente, la ya citada Ley de Supervisión del Seguro de 29 de Marzo de 1983 y una Orden sobre los requisitos de capital de las compañías aseguradoras de 13 de diciembre del mismo año incorporaron a la legislación de este país la normativa comunitaria en materia de coaseguro, así como la primera directiva de coordinación en el ramo de vida (⁴²⁵). En ese mismo año, la Ley de Reforma de las condiciones para los inversores institucionales de 16 de Diciembre incorporó la directiva 84/641/CEE relativa al seguro de asistencia turística.

Por último, en 1990 y mediante la modificación de la Ley de Supervisión del seguro de 1983 realizada por

⁴²³ En concreto, la directiva 87/343/CEE sobre el seguro de crédito y la directiva 87/344/CEE sobre el seguro de defensa jurídica.

⁴²⁴ Directiva 77/92/CEE.

⁴²⁵ Directivas 78/473/CEE y 79/267/CEE, respectivamente.

el Estatuto de 28 de Junio, se completó la armonización con la directiva 87/344/CEE relativa al seguro de defensa jurídica y se adoptó la segunda directiva en materia de seguro de daños o directiva 88/357/CEE.

Por tanto, y como hemos podido observar, la legislación alemana, al igual que ocurre en la mayoría de los principales países comunitarios, tiene un alto grado de cumplimiento del proceso de armonización en materia de seguro privado impulsado desde las instituciones comunitarias. Esta armonización se está llevando a cabo en Alemania mediante la colaboración entre la Comisión Europea y una Comisión alemana designada al efecto. Sin embargo, la industria aseguradora alemana no está muy de acuerdo con este proceso, especialmente en lo que se refiere a las directivas relativas al ramo de vida (⁴²⁶), en base a los siguientes argumentos (⁴²⁷):

- a) existen ya en Alemania principios sobre control de productos y precios que aseguran la estabilidad del mercado;
- b) la normativa comunitaria implica la introducción de una complejidad importante en la oferta de productos aseguradores al intentar estandarizarlos

⁴²⁶ Ello justifica que todavía no se haya asumido la Segunda Directiva de Coordinación en dicha materia (Directiva 90/619/CEE).

⁴²⁷ Vid. Chance, C.: "Insurance Regulation...", Op. Cit, pág. 105.

lo que impediría, según ellos, la transparencia en el mercado y reduciría las posibilidades de elección de los consumidores.

De cualquier manera, y aún con la controversia suscitada, es previsible que la adaptación de la legislación alemana a la comunitaria siga adelante, estando actualmente el sector trabajando activamente en la adopción de varias directivas comunitarias.

VI.1.3.- La mediación en seguros privados.-

La mediación en seguros privados no tiene en Alemania ninguna regulación específica, salvo la aplicable a cualquier actividad comercial y tampoco está sujeta a la supervisión de ninguna institución (⁴²⁸).

Dichos servicios de mediación pueden ser realizados por empleados de las compañías o por intermediarios independientes y brokers de seguros, los cuales, a su vez, pueden ser agentes exclusivos, en cuyo caso sólo representan a una compañía, o agentes no exclusivos y que, por tanto, representan a más de una compañía. Estos agentes son habitualmente pagados a través de comisiones (⁴²⁹).

Con respecto a la situación actual de la mediación en Alemania y su posible evolución futura, cabe decir que la mayoría del negocio captado por las compañías aseguradoras lo fue a través de agentes exclusivos. Concretamente, el ramo de daños está claramente dominado por los mencionados agentes, mientras que el ramo de vida está experimentando

⁴²⁸ Vid. "The Insurance Handbook..." Op. Cit. Pág. 118. Con respecto a este tema, recordemos que la directiva comunitaria relativa a la mediación en seguros privados fue adoptada por Alemania mediante una comunicación al Consejo, pero no mediante la modificación de algún o algunos aspectos de una normativa concreta. Vid. el epígrafe anterior de esta Tesis Doctoral.

⁴²⁹ Vid. Chance, C: "Insurance in the EEC..." Op. Cit. Pág. 61.

un progresivo aumento de la participación de otras formas de captación de negocio como pueden ser los bancos o la venta directa.

De cualquier manera, la evolución futura de la mediación de los seguros privados en Alemania no va a ser muy distinta de la experimentada en otros países comunitarios, debido sobre todo a las medidas liberalizadoras introducidas en este campo por las Terceras Directivas Comunitarias, que van a ampliar en gran medida la cantidad y los tipos de productos de seguro. Ello provocará la necesidad de ampliar las formas de captación de negocio, aunque quizás la que menor futuro tenga en este país sea la venta directa, motivado porque el tomador de seguros en Alemania ha demostrado que necesita el contacto personal con algún tipo de agente que le informe exhaustivamente respecto a la póliza que va a contratar (⁴³⁰).

VI.1.4.- La actividad reaseguradora.-

Al igual que en el caso de la mediación en seguros privados, no existe una regulación específica del reaseguro en Alemania, de tal forma que los términos de los acuerdos de reaseguro son regulados únicamente por

⁴³⁰ Vid. Frinquelli, A. M. y otros: "European Insurance Distribution..." Op. Cit. Págs. 26 y ss.

contrato, no siéndoles de aplicación tampoco la Ley de Contrato de Seguro vigente en este país (Versicherungsvertragsgesetz, VVG) (⁴³¹).

Por tanto, y según ese planteamiento, la actividad reaseguradora se concreta únicamente mediante acuerdos específicos entre las propias compañías en los contratos que realicen para la consecución de dicho reaseguro.

⁴³¹ Vid. Chance, C: "Insurance in the EEC..." Op. Cit. Pág.61.

VI.2.- Análisis Económico-Financiero del Sector
Asegurador Alemán.-

Una vez analizadas brevemente las normas jurídicas básicas aplicables a las compañías de seguros en Alemania y resaltados sus aspectos básicos para nosotros, y antes de estudiar la importancia de las mismas como intermediarios financieros, se hace necesario conocer la evolución de las principales magnitudes del sector en los últimos años. Para ello estudiaremos, como hemos venido haciendo para otros países de la CE en capítulos previos de esta Tesis Doctoral, el número de entidades que actúan en este sector, el volumen de primas captado por las mismas, los resultados obtenidos por ellas y, por último, las inversiones realizadas por dichas compañías de seguros. Estos datos nos permitirán conocer cuál es la situación económico-financiera actual del sector, así como también nos permitirán realizar posteriormente la comparación de estos intermediarios con los que tradicionalmente han tenido esa consideración, es decir, los Bancos, las Cajas de Ahorro y las Cooperativas de Crédito fundamentalmente.

VI.2.1.- Número de entidades aseguradoras.-

Las compañías aseguradoras en Alemania pueden tomar la forma de Sociedades Anónimas, Mutuas o Entes

Públicos para actuar en el mercado. La evolución del número de estas compañías lo tenemos recogido en el Cuadro VI.1 para el período considerado, distinguiendo cuáles actúan únicamente como reaseguradoras e incluyendo también las empresas extranjeras que operan en el mercado asegurador alemán. Así mismo hemos distinguido también, dentro de las entidades nacionales, aquéllas que están bajo la supervisión directa de las autoridades competentes de los Länder.

En él podemos observar, en primer lugar, que la actividad aseguradora en Alemania tiene un componente regional muy acusado, con un gran número de entidades que actúan en dicho ámbito.

En segundo lugar, destaca el gran número de instituciones que operan en el mercado asegurador. Ello está justificado, por un lado, en la acusada regionalidad antes mencionada, pero, incluso sin ello, el número es muy elevado, siendo en 1991 713 entidades las que se encuentran bajo la supervisión federal únicamente.

En tercer lugar, destaca la gran estabilidad mostrada por este indicador en el período considerado, ya que el número de entidades tan sólo ha disminuido un 2,04% en dicho período.

Por otro lado, si distinguimos según la procedencia de las entidades, observamos que las Delegaciones Extranjeras tienen un comportamiento muy

**CUADRO VI.1: NUMERO DE EMPRESAS ASEGURADORAS POR TIPOS DE ENTIDADES
EN ALEMANIA. AÑOS 1987-1991**

TIPOS	1987	1988		1989		1990		1991	
			%. VAR		%. VAR		%. VAR		%. VAR
<i>Entes Públicos</i>	26	26	0,00%	25	-3,85%	25	0,00%	713	4,24%
<i>Sociedades Anónimas</i>	262	265	1,15%	282	6,42%	291	3,19%		
<i>Mutuas</i>	375	374	-0,27%	374	0,00%	368	-1,60%		
(de las cuales)									
<i>Reaseguradoras puras</i>	35	31	-11,43%	32	3,23%	31	-3,13%	32	3,23%
<i>Total Bajo Supervisión Federal (1)</i>	663	665	0,30%	681	2,41%	684	0,44%	713	4,24%
<i>Entidades Regionales (2)</i>	2018	1965	-2,63%	1942	-1,17%	1874	-3,50%	1910	1,92%
TOTAL NACIONAL	2681	2630	-1,90%	2623	-0,27%	2558	-2,48%	2623	2,54%
<i>Empresas Extranjeras</i>	108	108	0,00%	109	0,93%	100	-8,26%	109	9,00%
TOTAL GENERAL	2789	2738	-1,83%	2732	-0,22%	2658	-2,71%	2732	2,78%

Fuente: Gesamtverband der Deutschen Versicherungswirtschaft (GDV): "Statistical Yearbook of Insurance", 1990-1992,
"Die deutsche Versicherungswirtschaft Jahrbuch 1992", Octubre de 1992, y elaboración propia.

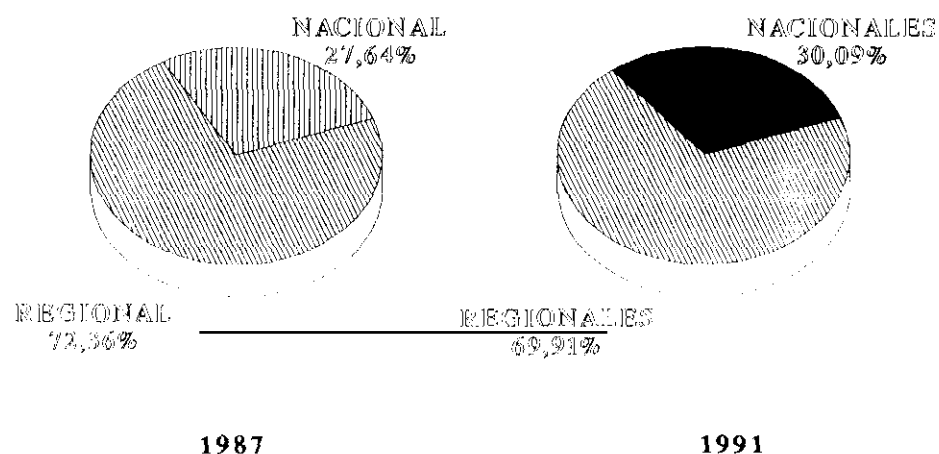
(1) Total de entidades bajo supervisión federal únicamente.

(2) Entidades bajo supervisión de las autoridades regionales (Länder)

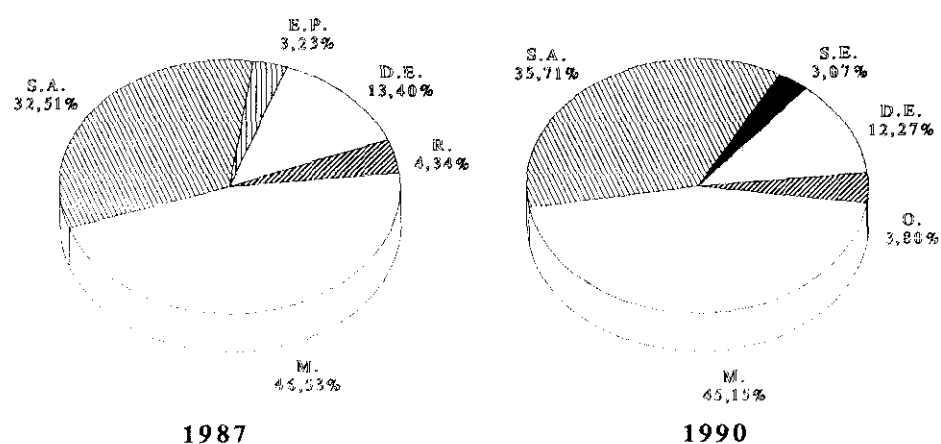
estable hasta 1990, año en el que su número disminuyó un 8,26%, para volver a aumentar un 9% en 1991. Sin embargo, en las entidades nacionales se observa una evolución decreciente hasta 1990, para experimentar una ligera recuperación en 1991. Esta evolución viene determinada, en gran medida, como es lógico, por la de las entidades de ámbito regional, como se puede observar también en el Gráfico VI.1, según el cual las mencionadas entidades suponían el 72,36% en 1987, para descender hasta el 69,91% en 1991, al contrario que las entidades de ámbito nacional.

Si analizamos esta evolución atendiendo a la forma legal de las compañías podemos obtener distintas conclusiones. Así, los Entes Públicos muestran una gran estabilidad en su número en todo el período, salvo en 1989, que con la desaparición de uno, disminuyeron un 3,85%. Las Sociedades Anónimas muestran sin embargo una evolución creciente, cuyo dato más significativo se encuentra también en 1989, año en el que aumentaron un 6,42%, apreciándose cierta ralentización en el crecimiento de estas entidades a partir de ese año. Por su parte, las Mutuas muestran la tendencia contraria, ya que disminuyen en todo el período salvo en 1989, año en que su número no varió. Por último, las Empresas extranjeras muestran un claro descenso de su número desde 1987 a 1990, siendo este el año en que más entidades extranjeras dejaron de operar en Alemania (nueve entidades, lo que supuso un 8,26% de disminución respecto

G-VI.1: DISTRIBUCION DE LAS ENTIDADES ASEGURADORAS EN ALEMANIA POR SU AMBITO DE ACTUACION.



G-VI.2: DISTRIBUCION DE LAS ENTIDADES ASEGURADORAS BAJO SUPERVISION FEDERAL EN ALEMANIA POR SU FORMA JURIDICA.



E.P.= Entes Públicos
S.A.= Sociedades Anónimas

D.E.= Delegaciones Extranjeras
M.= Mutuas
R.= Reaseguradoras

al año anterior), aunque, como ya dijimos, en 1991 aumentaron un 9%.

Por último, si atendemos a la importancia de las distintas formas jurídicas dentro de las entidades de ámbito nacional, observamos que el primer lugar es ocupado por las Mutuas, seguidas de las Sociedades Anónimas, las Empresas Extranjeras, las Reaseguradoras y, por último, los Entes Públicos, manteniéndose esa relación en todo el periodo considerado, como se puede ver también en el gráfico VI.2. De cualquier forma, cabe destacar el aumento en la importancia relativa de las Sociedades Anónimas, que han pasado de suponer un 33,98% en 1987 a un 37,12% en 1990, debido en parte a la disminución de las empresas extranjeras pero también a la caída de las mutuas, evolución que coincide con la experimentada en otros países en los últimos años, como ya hemos observado en anteriores capítulos.

VI.2.2.- Análisis de la actividad aseguradora en el Ramo de Daños.-

Siguiendo con la línea argumental genérica de nuestra Tesis Doctoral, vamos ahora a realizar este estudio, distinguiendo entre los dos grandes ramos dentro de la actividad aseguradora y comenzando con el ramo de seguros distintos a los de vida o seguros de "daños", como

el propio título de este apartado pone de manifiesto. Ese análisis lo vamos a realizar a través del volumen de primas captado por las compañías y de los resultados obtenidos por las mismas en el período 1987-1991.

VI.2.2.1.- Volumen de Primas.-

Como ya sabemos, la evolución del volumen de primas en el sector asegurador de cualquier país viene determinado en gran medida por la evolución sufrida por la economía general en dicho país. En este sentido, hay que destacar que la evolución de la economía alemana desde mediados de los ochenta ha mostrado una rápida expansión (⁴³²), la cual queda reflejada, lógicamente, pues, en la evolución de las primas de seguro. Efectivamente, y centrándonos en el conjunto de ramos correspondientes a los seguros de daños, podemos observar en el Cuadro VI.2 una tendencia estable al crecimiento en el período considerado, que podemos cifrar entre el 5,5% y el 6,5% anual hasta el año 1990, ya que en 1991 el crecimiento de las primas se situó en un 13,24%.

Si atendemos a la evolución de los distintos ramos, podemos deducir de dicho cuadro una evolución similar a la ya expuesta para el total en la mayoría de

⁴³² Vid. "The Insurance Handbook..." Op. Cit. Pág. 114. Vid. también los informes anuales de la OCDE sobre esta economía, para un mayor detalle.

CUADRO VI.2: PRIMAS DE SEGURO DIRECTO EN ALEMANIA POR TIPO DE SEGURO.
RAMO NO VIDA. AÑOS 1987–1991. (En miles de millones de Marcos Alemanes)

TIPOS DE SEGURO	1987	1988		1989		1990		1991	
		% VAR.		% VAR.		% VAR.		% VAR.	
<i>Automóviles</i>	22,7	24,9	9,69%	26,7	7,23%	28,2	5,62%	32,4	14,89%
<i>Daños a la propiedad</i>	11,9	12,7	6,72%	12,8	0,79%	13,1	2,34%	14,9	13,74%
<i>Responsabilidad general</i>	6,4	6,7	4,69%	7,1	5,97%	7,5	5,63%	8,5	13,33%
<i>Accidentes Generales</i>	5,2	5,5	5,77%	5,9	7,27%	6,3	6,78%	7,2	14,29%
<i>Defensa Jurídica</i>	2,7	2,9	7,41%	3,1	6,90%	3,2	3,23%	3,5	9,37%
<i>Otros</i>	7,4	7,2	-2,70%	7,5	4,17%	8,9	18,67%	9,6	7,87%
TOTAL	56,3	59,9	6,39%	63,1	5,34%	67,2	6,50%	76,1	13,24%

Fuente: Gesamtverband der Deutschen Versicherungswirtschaft (GDV): "Statistical Yearbook of Insurance", 1990–1992,
"Die deutsche Versicherungswirtschaft Jahrbuch 1992", Octubre de 1992, y elaboración propia.

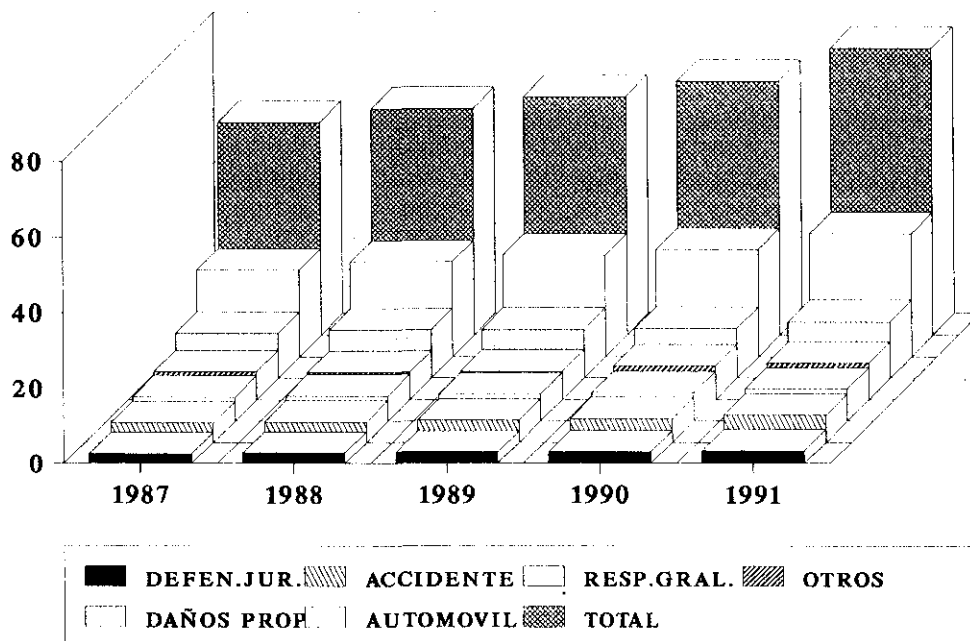
ellos, ya que tan sólo el ramo de daños a la propiedad y el que hemos denominado Otros tipos de seguro mostrarían alguna diferencia. Con respecto al primero podemos destacar que en los años 1989 y 1990 su crecimiento fue claramente inferior al experimentado por los demás ramos. Con respecto al conjunto denominado otros ramos, vemos que en 1988 el volumen de primas descendió un 2,70% y, sin embargo, después de un crecimiento moderado en 1989, en 1990 las primas crecieron un 18,67% (⁴³³). Esta evolución la hemos recogido igualmente en el Gráfico VI.3.

Por otro lado, si queremos conocer la importancia relativa de cada uno de los tipos de seguro dentro del ramo de daños lo podemos realizar adecuadamente a través del Gráfico VI.4. En él hemos recogido la participación de cada uno de los ramos en el volumen total de primas para los dos años extremos del período, 1987 y 1991. Así, el primer lugar durante todo el período es ocupado por los seguros de automóviles, que incluso la consolidan al pasar de suponer el 40,32% de las primas en 1987 al 42,58% en 1991. Le siguen en importancia los seguros de daños a la propiedad, con alrededor del 20% y con una leve disminución

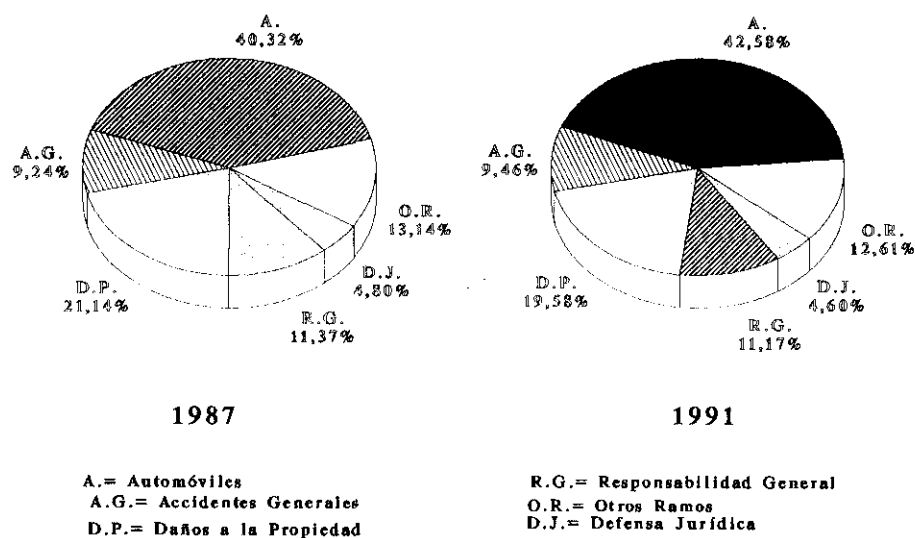
⁴³³ Esa evolución puede venir motivada por la heterogeneidad de los ramos incluidos bajo esta denominación. De cualquier manera, encuadrarlos a todos en un mismo grupo se debe a la escasa importancia que cada uno de ellos tienen en el conjunto total del ramo de daños. Para más información sobre cada uno de ellos (Incendio, robo, etc) Vid. "Statistical yearbook...", Op. Cit. págs. 49 y ss.

**G-VI.3:EVOLUCION DE LAS PRIMAS DEL SEGURO DIRECTO
EN ALEMANIA. RAMO NO VIDA.(Por Ramos). (1987-1991)**

Miles de Millones de DM



**G-VI.4: DISTRIBUCION DE LAS PRIMAS DEL SEGURO DIRECTO
EN ALEMANIA. RAMO NO VIDA. (Por tipo de seguro)**



de su importancia en el período, los que hemos denominado Otros tipos de seguro, con cerca del 13%, los seguros de responsabilidad general, con cerca del 11,5% y la misma tendencia, y ocupando los últimos lugares los seguros de accidentes generales y los de defensa jurídica con alrededor del 9,5% y del 4,5%, respectivamente. De cualquier manera, cabe destacar que el orden de importancia de los distintos ramos permanece bastante estable en el período considerado, ya que las variaciones experimentadas en este sentido por cada uno de ellos son poco significativas.

VI.2.2.2.- Cuenta de Resultados.-

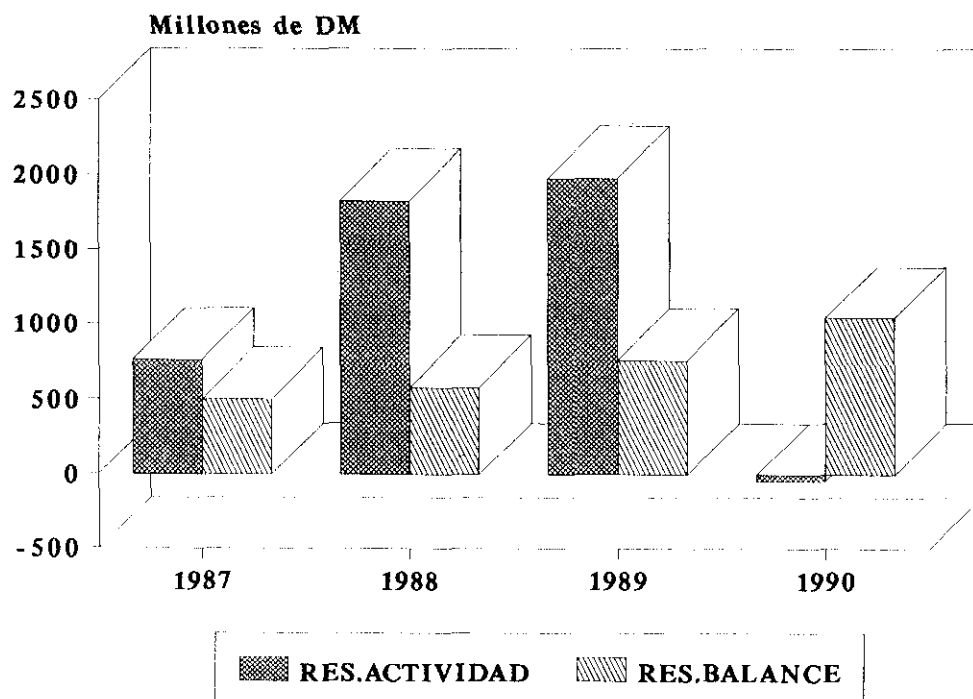
Los resultados obtenidos por las compañías aseguradoras son otro aspecto a tener en cuenta, como es sabido, si queremos tener una visión clara y amplia de su actividad en un país. En este ámbito, el sector asegurador alemán en el ramo de daños se muestra como uno de los más fuertes, como podemos observar en el Cuadro VI.3, en el que hemos recogido los últimos datos disponibles, correspondientes al período 1987-1990, así como en el gráfico VI.5. En él observamos que, al contrario de lo que ocurría en otros países anteriormente estudiados, el resultado propio de esta actividad aseguradora en Alemania es positivo en todo el período salvo en 1990, año en el que

CUADRO VI.3: RESULTADOS DE LAS COMPAÑÍAS ASEGURADORAS EN ALEMANIA. RAMO NO VIDA.
AÑOS 1987-1990. (En miles de millones de Marcos Alemanes)

RESULTADOS	1987	1988		1989		1990	
			% VAR.		% VAR.		% VAR.
<i>Resultados de la actividad</i>	0,76	1,83	140,79%	1,98	8,20%	-0,04	-102,02%
<i>Resultados en Balance</i>	0,50	0,58	16,00%	0,76	31,03%	1,04	36,84%

Fuente: Gesamtverband der Deutschen Versicherungswirtschaft (GDV): "Statistical Yearbook of Insurance", 1990-1992, "Die deutsche Versicherungswirtschaft Jahrbuch 1992", Octubre de 1992, y elaboración propia.

G-VI.5: RESULTADOS DE LAS ENTIDADES ASEGURADORAS EN ALEMANIA. (1987-1990)



sufre una brusca caída. Obviamente, partiendo de ese dato, el resto de resultados también son positivos y además cabe destacar igualmente que experimentan fuertes incrementos, sobre todo en 1988.

**VI.2.3.- Análisis de la actividad aseguradora en el
ramo de vida.-**

Vamos a analizar a continuación la evolución de la actividad aseguradora en Alemania en los ramos que cubren riesgos sobre las personas y la salud, que es el segundo gran grupo dentro de todo sector asegurador. En este caso, hay que tener en cuenta que las compañías que actúan en el mercado del seguro de vida en Alemania se han visto forzadas en los últimos años a competir más intensamente con la actividad de los principales bancos, lo que ha hecho muy difícil la distinción tradicional entre la actividad aseguradora y otros servicios financieros (⁴³⁴).

De cualquier manera, es claro que los tipos de seguro de los cuales nos vamos a encargar ahora representan la faceta más importante dentro de la actividad aseguradora como intermediario financiero, debido a sus características propias.

⁴³⁴ Vid. "Insurance Handbook..." Op. Cit. Pág. 114. Asimismo, nos remitimos a lo dicho en nuestro epígrafe VI.1.3 sobre la mediación en seguros privados.

VI.2.3.1.- Volumen de primas.-

La evolución de las primas captadas en el ramo de vida por tipos de seguro la hemos recogido en el Cuadro VI.4 para el período 1987-1991. En él se puede observar una tendencia similar a la ya señalada para el ramo de daños, ya que las primas muestran un crecimiento estable entre 1987 y 1990, que se cifra entre un 8,5% y un 8,8%, y que se ve acelerado en 1991, año en el que las primas crecieron un 12,53%. Ello implica que en todo el período las primas han sufrido un aumento de aproximadamente el 44%, al pasar de 56.600 millones de marcos en 1987 a 81.700 millones de marcos en 1991.

Como en otros casos, la evolución no es exactamente igual si nos referimos a cada uno de los distintos tipos de seguro que se pueden encuadrar bajo este ramo, aunque cabe destacar que ninguno de ellos experimenta una disminución de sus primas respecto al año precedente en todo el período considerado. Lo que sí se observa en su evolución sin embargo es que algunos muestran en determinados años una disminución en su tasa de crecimiento. Así, en el año 1988 todos alcanzan una tasa de crecimiento similar (alrededor de un 8,8%), mientras que en 1989 los seguros de ahorro y pensiones tan sólo crecieron un 2,04% y en 1990 un 4%, al igual que les ocurrió a los seguros de accidentes y salud, que después

CUADRO VI.4: PRIMAS DE SEGURO DIRECTO EN ALEMANIA POR TIPOS DE SEGURO.
RAMO DE VIDA. AÑOS 1987-1991. (En miles de millones de Marcos Alemanes)

TIPOS DE SEGURO	1987	1988		1989		1990		1991	
		% VAR.		% VAR.		% VAR.		% VAR.	
<i>Seguros de Ahorro y Pensiones</i>	4,5	4,9	8,89%	5,0	2,04%	5,2	4,00%	6,5	25,00%
<i>Seguros puros de Vida</i>	34,2	37,2	8,77%	40,6	9,14%	44,6	9,85%	50,5	13,23%
<i>Accidentes y salud</i>	14,9	16,2	8,72%	17,6	8,64%	18,7	6,25%	20,7	10,70%
<i>Otros</i>	3,0	3,3	10,00%	3,6	9,09%	4,1	13,89%	4,0	-2,44%
TOTAL	56,6	61,6	8,83%	66,8	8,44%	72,6	8,68%	81,7	12,53%

594

Fuente: Gesamtverband der Deutschen Versicherungswirtschaft (GDV): "Statistical Yearbook of Insurance", 1990-1992,
"Die deutsche Versicherungswirtschaft Jahrbuch 1992", Octubre de 1992, y elaboración propia.

de mantener su tasa de crecimiento en 1989, vieron cómo disminuía hasta el 6,25% en 1990.

Los únicos que siguen una tendencia continuamente creciente en su tasa de variación son los seguros puros de vida, ya que su crecimiento anual es cada vez mayor en todo el periodo considerado (⁴³⁵).

Dicha evolución la hemos recogido igualmente en el Gráfico VI.6.

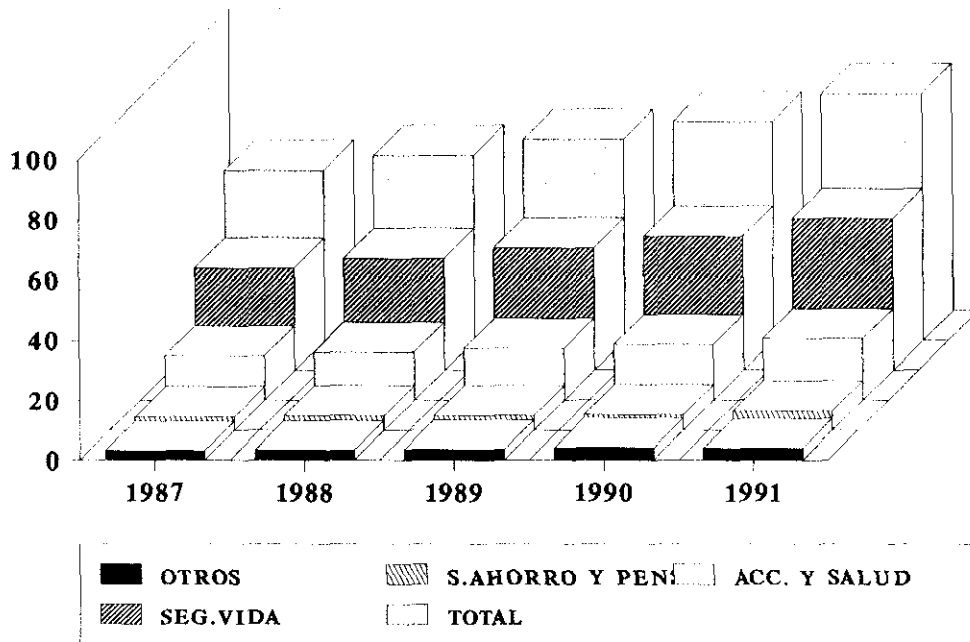
Por otro lado, si queremos conocer la importancia relativa de cada uno de los tipos de seguro dentro del ramo global de vida en Alemania, lo podemos realizar a la vista del Gráfico VI.7, en el que hemos recogido la distribución de las primas por tipo de seguro para los años extremos del periodo, 1987 y 1991.

En él observamos que el primer lugar es ocupado claramente por los seguros puros de vida, que suponían en 1987 el 60,42% de las primas, seguidos de los seguros de accidentes y salud con el 26,33% y los seguros de ahorro y pensiones con un 7,95% de las primas. Ese orden de importancia se mantiene al final del periodo, destacando además la escasa variación de las participaciones antes

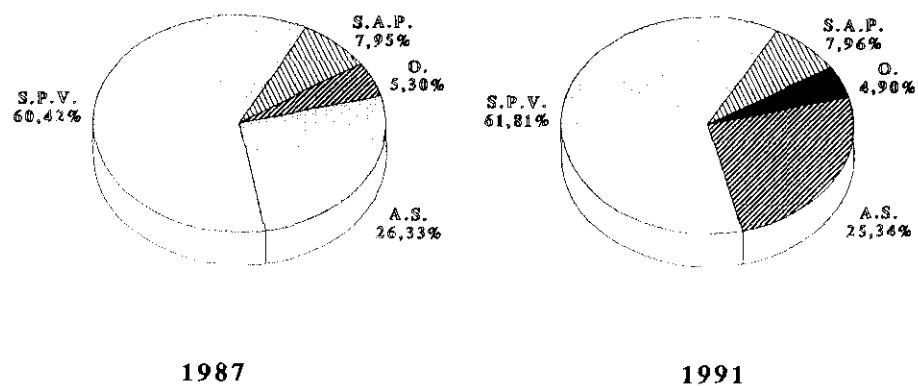
⁴³⁵ En este análisis hemos excluido los seguro recogidos bajo la denominación de Otros tipos de seguro por varias razones. En primer lugar, porque su importancia individual es escasa dentro del ramo y, en segundo lugar, por que las cifras utilizadas son heterogéneas y, por tanto, su evolución no es significativa. Para más información sobre estos ramos Vid. "Statistical Yearbook..." Op. Cit., págs. 27 y ss.

G-VI.6: EVOLUCION DE LAS PRIMAS DEL SEGURO DIRECTO EN ALEMANIA. RAMO DE VIDA. (Por tipos de seguro). (1987-1991)

Miles de Millones de DM



G-VI.7: DISTRIBUCION DE LAS PRIMAS DEL SEGURO DIRECTO EN ALEMANIA. RAMO DE VIDA. (Por tipo de seguro)



S.A.P.= Seguros de Ahorro y Pensiones
O.= Otros

A.S.= Accidentes y Salud
S.P.V.= Seguros Puros de Vida

mencionadas, que no llegan a alcanzar el punto porcentual.

VI.2.3.2.- Cuenta de resultados.-

Como ya hemos comentado anteriormente, el sector asegurador alemán es uno de los más rentables de los países de su entorno (⁴³⁶) y, como ya ocurría en el ramo no vida, los resultados propios de la actividad son positivos en el período 1987-1990, como se puede observar en el cuadro VI.5 y en el Gráfico VI.8, lo cual, como se recordará, no ocurría en el resto de países que hemos estudiado.

Sin embargo, cabe destacar que el ritmo de crecimiento de dichos resultados ha ido disminuyendo, haciéndose incluso negativo en 1989.

De cualquier manera, en el último trienio considerado los resultados son bastante estables, cifrándose aproximadamente en 2.300 millones de marcos alemanes.

Por lo que respecta a los resultados en balance, podemos comprobar una evolución similar a los resultados propios de la actividad (que son los más interesantes), aunque cabe destacar que su volumen es muy inferior, ya que

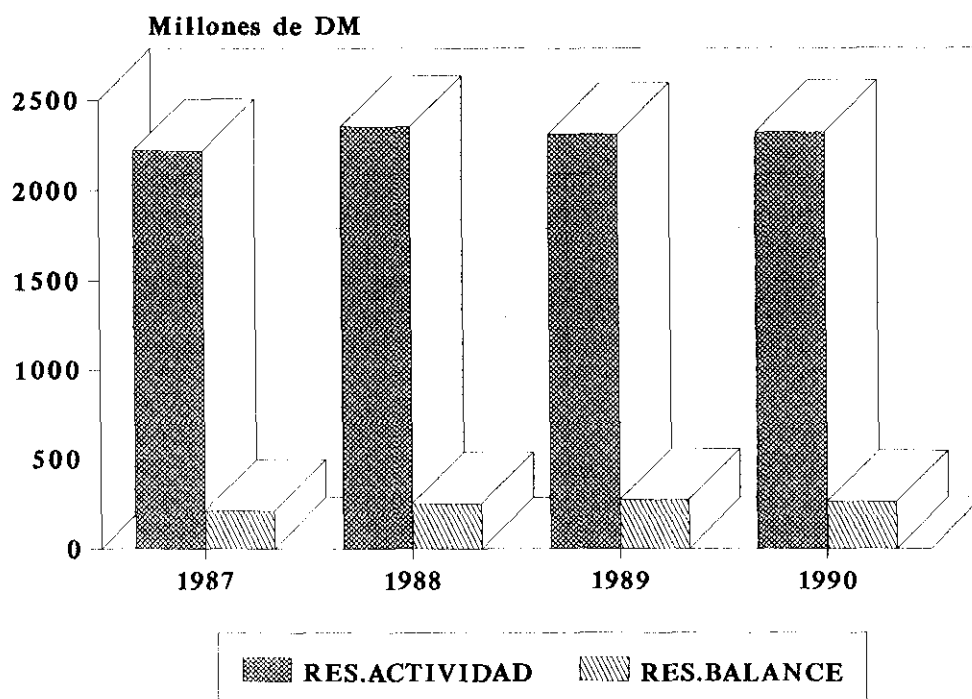
⁴³⁶ Tendremos ocasión de comprobarlo con mayor detalle y claridad en el análisis comparativo que realizaremos en el capítulo siguiente.

CUADRO VI.5: RESULTADOS DE LAS COMPAÑÍAS ASEGURADORAS ALEMANAS. RAMO DE VIDA.
AÑOS 1987-1990. (En miles de millones de Marcos Alemanes)

	1987	1988		1989		1990	
			% VAR.		% VAR.		% VAR.
Resultados de la actividad	2,22	2,35	5,86%	2,31	-1,70%	2,32	0,43%
Resultados en Balance	0,21	0,25	19,05%	0,27	8,00%	0,26	-3,70%

Fuente: Gesamtverband der Deutschen Versicherungswirtschaft (GDV): "Statistical Yearbook of Insurance", 1990-1992, "Die deutsche Versicherungswirtschaft Jahrbuch 1992", Octubre de 1992, y elaboración propia.

G-VI.8: RESULTADOS DE LAS ENTIDADES ASEGURADORAS EN
ALEMANIA. RAMO DE VIDA. (1987-1990)



se sitúan alrededor de los 250 millones de marcos (⁴³⁷).

VI.2.4.- La actividad reaseguradora en Alemania.-

Como ya hemos expuesto anteriormente, la actividad aseguradora en Alemania está sometida a un fuerte control por parte de las autoridades con el fin de dar una adecuada protección a los asegurados. Un instrumento de gran importancia para conseguirla es el reaseguro entre compañías, el cual permite a las mismas asumir riesgos que superan sus posibilidades.

Esta actividad en Alemania muestra también un gran desarrollo, habiéndose alcanzado por este concepto en 1991 un volumen de primas superior a los 37.000 millones de marcos, año en el que experimentaron además un fortísimo incremento.

De cualquier manera, la evolución de las primas por reaseguro, recogida en el Cuadro VI.6., ha mostrado una tendencia creciente en todo el periodo considerado, ya que en 1987 tan sólo suponían 21.800 millones.

Si distinguimos por la procedencia de las entidades que captan estas primas, observamos una evolución

⁴³⁷ Las distintas publicaciones utilizadas para elaborar este capítulo no indican la causa de esta fuerte diferencia, aunque quizás se pueda encontrar en la forma de contabilizar estas operaciones, ya que el fuerte control al que están sometidas las mismas en Alemania implica que la dotación de provisiones matemáticas sea muy importante, lo cual puede afectar al beneficio final.

CUADRO VI.6: PRIMAS DE LAS CIAS. REASEGURADORAS EN ALEMANIA POR PROCEDENCIA
DE LAS ENTIDADES. AÑOS 1987–1991. (En miles de millones de Marcos Alemanes)

TIPOS DE CIAS.	1987	1988		1989		1990		1991	
		% VAR.		% VAR.		% VAR.		% VAR.	
<i>Cías. Nacionales</i>	13,9	15,0	7,91%	16,3	8,67%	16,7	2,45%	n.d.	n.d.
<i>Cías. Extranjeras</i>	7,9	7,8	-1,27%	8,4	7,69%	8,9	5,95%	n.d.	n.d.
TOTAL	21,8	22,8	4,59%	24,7	8,33%	25,6	3,64%	37,1	44,92%

Fuente: Gesamtverband der Deutschen Versicherungswirtschaft (GDV): "Statistical Yearbook of Insurance", 1990–1992,
"Die deutsche Versicherungswirtschaft Jahrbuch 1992", Octubre de 1992, y elaboración propia.

dispar según estudiemos las compañías nacionales o las extranjeras, aunque en ambos casos se mantiene una tendencia creciente, salvo en 1988, año en que las compañías extranjeras vieron disminuir sus primas por este concepto en 1,3 puntos porcentuales.

Dicha evolución queda reflejada también en el gráfico VI.9.

Por lo que respecta a la importancia relativa de las compañías nacionales y extranjeras en esta actividad, el Gráfico VI.10 nos muestra la mayor importancia de las compañías nacionales en el periodo considerado, las cuales además han aumentado dicha importancia al pasar de suponer el 63,76% en 1987 al 65,23% en 1990, en detrimento de las compañías extranjeras que, lógicamente, sufren la evolución contraria.

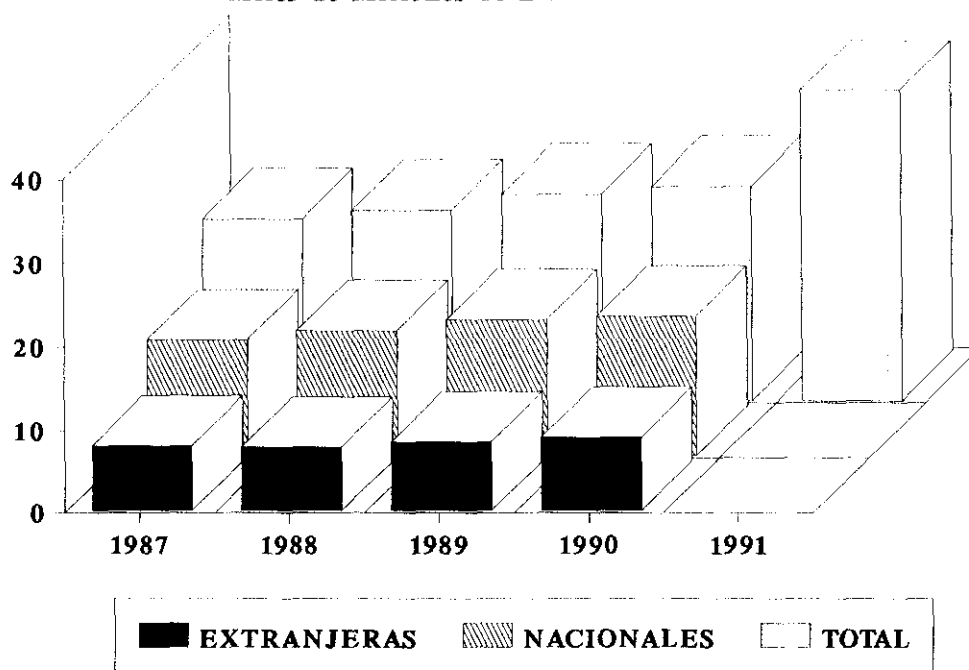
VI.2.5.- Las inversiones del sector asegurador alemán.-

Para finalizar con el análisis de la actividad del sector asegurador en Alemania y antes de pasar a estudiarlo dentro del conjunto de su sistema financiero alemán, vamos a detenernos en el estudio de las inversiones realizadas por las compañías aseguradoras en este país.

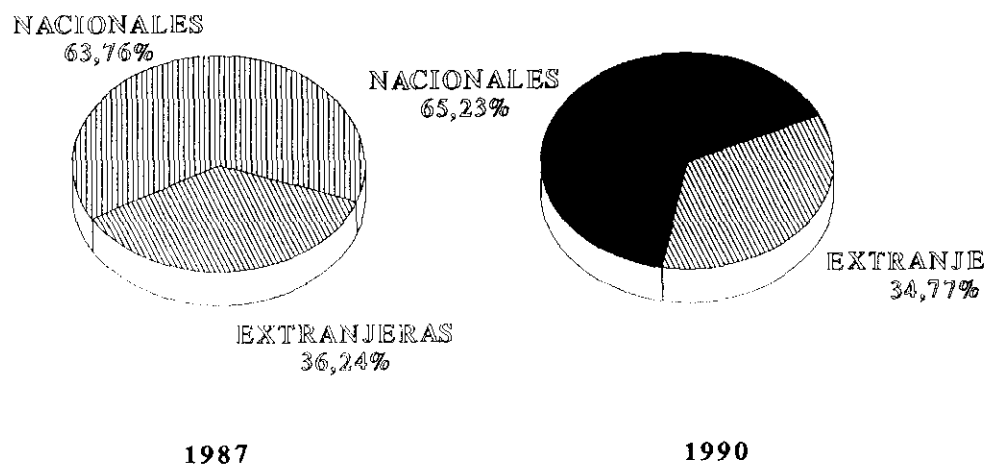
El volumen de esas inversiones es muy importante ya que en 1991 supusieron una cifra de 719.300 millones de

G-VI.9: EVOLUCION DE LAS PRIMAS DE LAS CIAS. REASEGURADORAS EN ALEMANIA. (Por procedencia de las entidades). (1987-1991)

Miles de Millones de DM



G-VI.10: DISTRIBUCION DE LAS PRIMAS DE LAS CIAS. REASEGURADORAS EN ALEMANIA POR SU PROCEDENCIA



marcos para el conjunto del sector. Además, la evolución en el periodo 1987-1991 es claramente creciente, con aumentos anuales relativamente estables y cifrados entre el 8,5% y el 9% respecto al año anterior, salvo en 1990, año en el que las inversiones experimentaron un fuerte incremento (del 22,87%) respecto a 1989. Además, podemos destacar que en el periodo total considerado el aumento de las inversiones ha sido aproximadamente un 58%, lo cual es un indicador más de la importancia cada vez mayor de las inversiones de este sector.

Por otro lado, podemos distinguir dentro de ese conjunto de inversiones las efectuadas por las compañías que actúan en el ramo no vida de aquellas realizadas por las compañías que operan en el ramo de seguros de vida, distinción que, junto con la evolución conjunto del sector, aparece recogida en el Cuadro VI.7. Como en él vemos, la evolución de las inversiones por ramos es completamente distinta. En ambos se produce un incremento continuo de las inversiones en todos los años considerados, pero mientras en el ramo no vida las tasas de crecimiento son cada vez menores (8,30% en 1988 y 0,66% en 1991), en el ramo de vida esas tasas son cada vez mayores hasta 1990, año en el que tuvieron el incremento más importante (26,28%), para descender en 1991 a un crecimiento menor (10,05%).

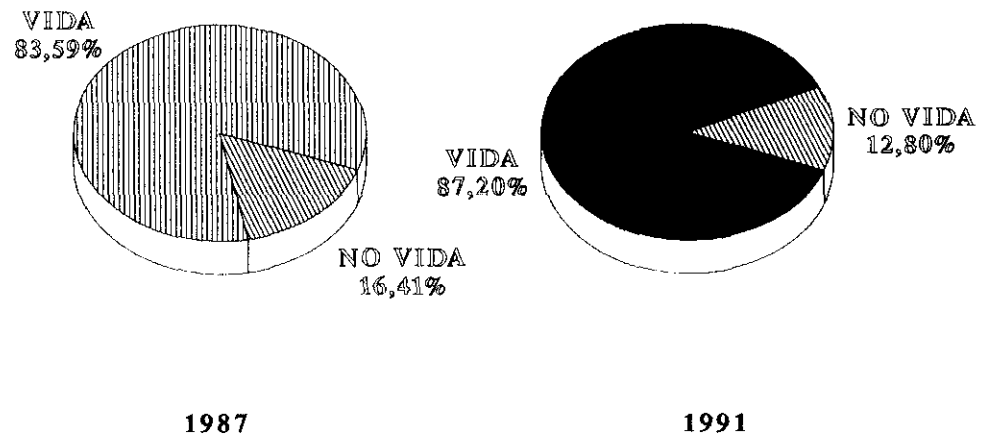
Esta evolución la podemos observar claramente en el cuadro antes mencionado, así como en el Gráfico VI.12.

CUADRO VI.7: INVERSIONES DE LAS COMPAÑÍAS ASEGURADORAS EN ALEMANIA.
POR RAMOS. AÑOS 1987-1991. (En miles de millones de Marcos Alemanes).

TIPOS DE CIAS.	1987	1988		1989		1990		1991	
		% VAR.		% VAR.		% VAR.		% VAR.	
<i>Ramo no Vida</i>	74,7	80,9	8,30%	87,0	7,54%	91,5	5,17%	92,1	0,66%
<i>Ramo de Vida</i>	380,4	413,1	8,60%	451,3	9,25%	569,9	26,28%	627,2	10,05%
TOTAL	455,1	494	8,55%	538,3	8,97%	661,4	22,87%	719,3	8,75%

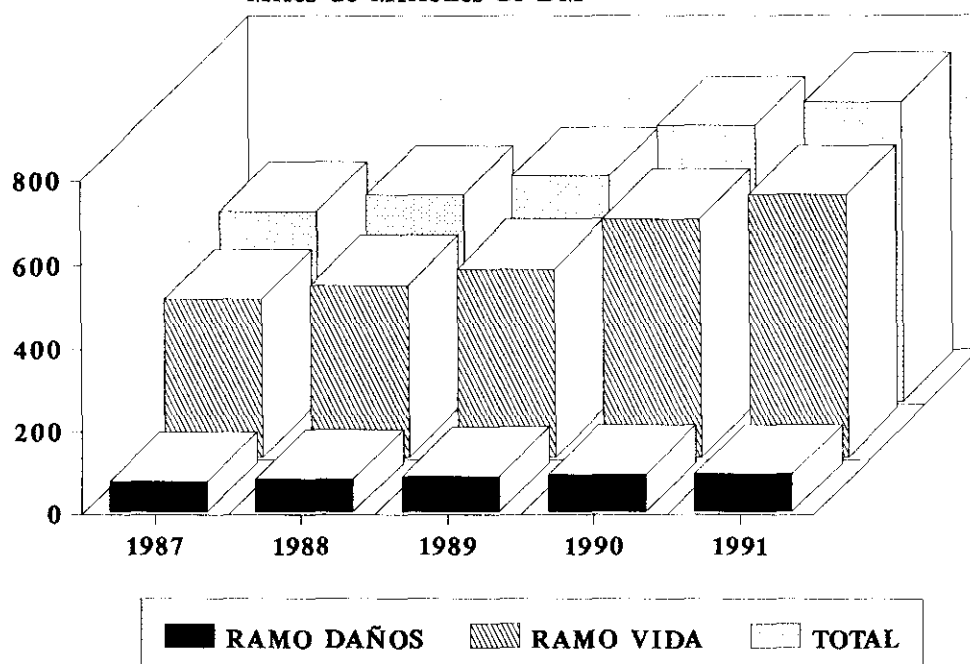
Fuente: Gesamtverband der Deutschen Versicherungswirtschaft (GDV): "Statistical Yearbook of Insurance", 1990-1992,
"Die deutsche Versicherungswirtschaft Jahrbuch 1992", Octubre de 1992,
Deutsche Bundesbank: "Monthly Report February 1993", y elaboración propia.

**G-VI.11: DISTRIBUCION DE LAS INVERSIONES DEL SECTOR
ASEGURADOR EN ALEMANIA. POR RAMOS. AÑOS 1987 Y 1991.**



**G-VI.12: EVOLUCION DE LAS INVERSIONES DEL SECTOR
ASEGURADOR ALEMAN. (Por Ramos). (1987-1991)**

Miles de Millones de DM



Por otro lado, y como ya apuntábamos anteriormente, las operaciones realizadas en el ramo de vida tienen un componente financiero más acusado que las realizadas en el ramo no vida, lo cual se plasma en el volumen de inversiones realizadas por unas y otras compañías, como podemos observar en el gráfico VI.11. En efecto, en 1987, las inversiones correspondientes a las compañías de vida suponían el 83,59% del total del sector frente al 16,41% del ramo no vida. Además, esa importancia va haciéndose más acusada a lo largo del período y en 1991 las inversiones del ramo de vida suponían un 87,20% del total, con la consiguiente caída del ramo no vida al 12,80%.

Por otra parte, la estructura por tipos de activos en que invierten las compañías aseguradoras en Alemania la tenemos recogida para el período 1987-1991 en el Cuadro VI.8, siendo esos activos los valores, las propiedades, los préstamos y los depósitos. Todos ellos sufren una evolución relativamente estable en el tiempo, con incrementos más o menos acusados. Sin embargo, sí cabe destacar en ella que en el año 1988 sólo los préstamos y los Títulos Valores experimentaron un cierto crecimiento respecto a 1987, ya que el resto de inversiones disminuyeron, destacando dentro de estas últimas los depósitos con una caída del 14,29%, que continuó en 1989. Así mismo, también es destacable el hecho de que en 1990

CUADRO VI.8: ESTRUCTURA DE LAS INVERSIONES DE LAS COMPAÑIAS DE SEGURO EN ALEMANIA.
RAMO VIDA Y NO VIDA. AÑOS 1987-1991. (En miles de millones de Marcos Alemanes).

TIPOS DE SEGURO	1987	1988		1989		1990		1991	
			% VAR.		% VAR.		% VAR.		% VAR.
Valores	119,3	129,1	8,21%	142,3	10,22%	179,9	26,42%	202,5	12,56%
Propiedades	32,6	32,5	-0,31%	34,5	6,15%	41,7	20,87%	44,4	6,47%
Prestamos	283,7	313,5	10,50%	340,7	8,68%	407,3	19,55%	436,4	7,14%
Depósitos	3,5	3,0	-14,29%	2,9	-3,33%	6,2	113,79%	7,2	16,13%
Otras inversiones	16,0	15,9	-0,63%	17,9	12,58%	26,3	46,93%	28,8	9,51%
TOTAL	455,1	494,0	8,55%	538,3	8,97%	661,4	22,87%	719,3	8,75%

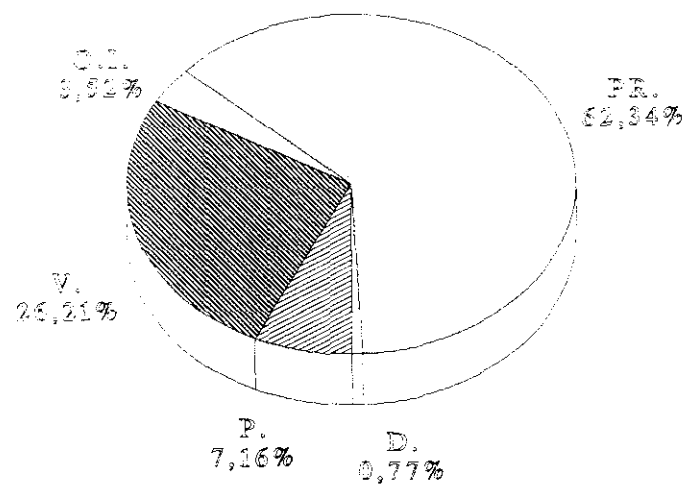
Fuente: Gesamtverband der Deutschen Versicherungswirtschaft (GDV): "Statistical Yearbook of Insurance", 1990-1992,
"Die deutsche Versicherungswirtschaft Jahrbuch 1992", Octubre de 1992,
Deutsche Bundesbank: "Monthly Report February 1993", y elaboración propia.

todas las partidas sufrieron fuertes incrementos, que oscilaron entre el 19,55% de los préstamos y el 113,79% de los depósitos, superando éstos la evolución negativa que habían mantenido los dos años anteriores.

Por último, el Gráfico VI.13 nos muestra la importancia relativa de cada uno de dichos activos en el conjunto total de la cartera de las entidades aseguradoras en Alemania para los años extremos del período. Así, en 1987, el primer lugar estaba ocupado por las inversiones en préstamos con un 62,34% del total, seguidos de los títulos valores (26,21%) y ya muy alejadas las Propiedades (7,16%), Otras Inversiones (3,52%) y los depósitos (0,77%). Ese orden se mantiene en 1991, pero con un cambio cualitativo en lo que respecta al grado de importancia, ya que los títulos valores aumentan su participación en casi dos puntos porcentuales, así como las denominadas Otras Inversiones y los Depósitos, que también aumentan su importancia aunque en menor medida. Por el contrario, tanto los préstamos como las propiedades disminuyen su participación.

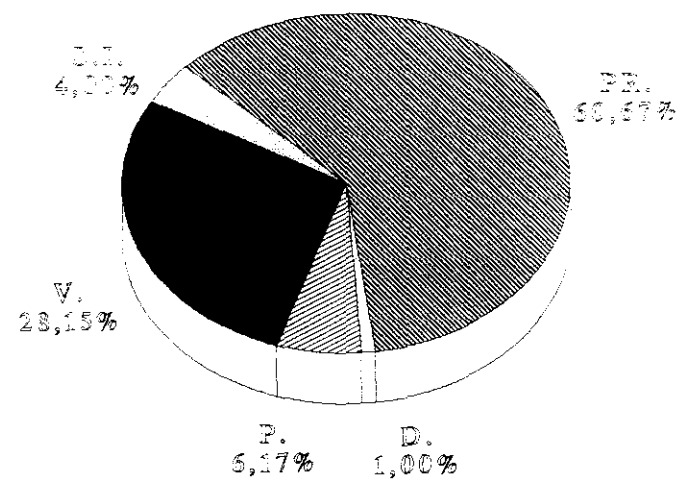
De cualquier manera, y como ocurría en otros ámbitos analizados anteriormente del sector asegurador alemán, podemos destacar, en efecto, su gran estabilidad tanto en el crecimiento del volumen de inversiones como en la estructura de su cartera.

G-VI.13: ESTRUCTURA DE LAS INVERSIONES DE LAS COMPAÑÍAS ASEGURADORAS EN ALEMANIA. (Por tipo de inversión)



1987

V.= Valores
P.= Propiedades
D.= Depósitos



1991

PR.= Prestamos
O.I.= Otras Inversiones

VI.2.6.- El Sector Asegurador Alemán como
intermediario financiero.-

Siguiendo la línea argumental de nuestra Tesis Doctoral, una vez analizadas las principales características del sector asegurador alemán, tanto en su vertiente legislativa como en su vertiente económico-financiera, vamos a estudiar a continuación su importancia dentro del conjunto de instituciones que operan en el sistema financiero de dicho país que, como ya sabemos, constituye uno de nuestros objetivos básicos. Para ello vamos a comenzar, como siempre, con un breve análisis de la estructura actual del sistema financiero en Alemania, para posteriormente estudiar algunos datos que consideramos especialmente importantes para conocer en qué situación se encuentra actualmente el sector asegurador en comparación con el resto de instituciones financieras alemanas.

VI.2.6.1.- Estructura actual del Sistema
Financiero Alemán.-

El Sistema Financiero alemán, como ocurre en otros países occidentales, está compuesto por un numeroso y diverso conjunto de instituciones, cuya actividad se puede encuadrar dentro de lo que se entiende como banca universal o bien son instituciones especializadas en áreas

concretas de la financiación, incluso aún cuando estén autorizadas para realizar otro conjunto más amplio de actividades (⁴³⁸).

Pero, además, se pueden destacar algunas características generales propias de dicho sistema financiero en la actualidad entre las que se pueden destacar las siguientes (⁴³⁹):

- a) **Diversidad Geográfica**, derivada del hecho de que Alemania está constituida como una federación de estados (Länder) con fuertes regionalismos, lo que motiva que el sistema financiero alemán esté más diversificado que en cualquier otro país de la Comunidad Europea.
- b) **Predominio de la Banca Universal**, debido a que la legislación alemana es muy permisiva en este ámbito, lo que provoca que las instituciones de depósito penetren en todo tipo de negocios bancarios, lo cual no impide que las distintas instituciones puedan, y de hecho lo hagan, especializarse en ámbitos concretos.

⁴³⁸ Vid. Dale, R.: "Universal Banking: the German Model", *The Banker*, nº 7, 1986.

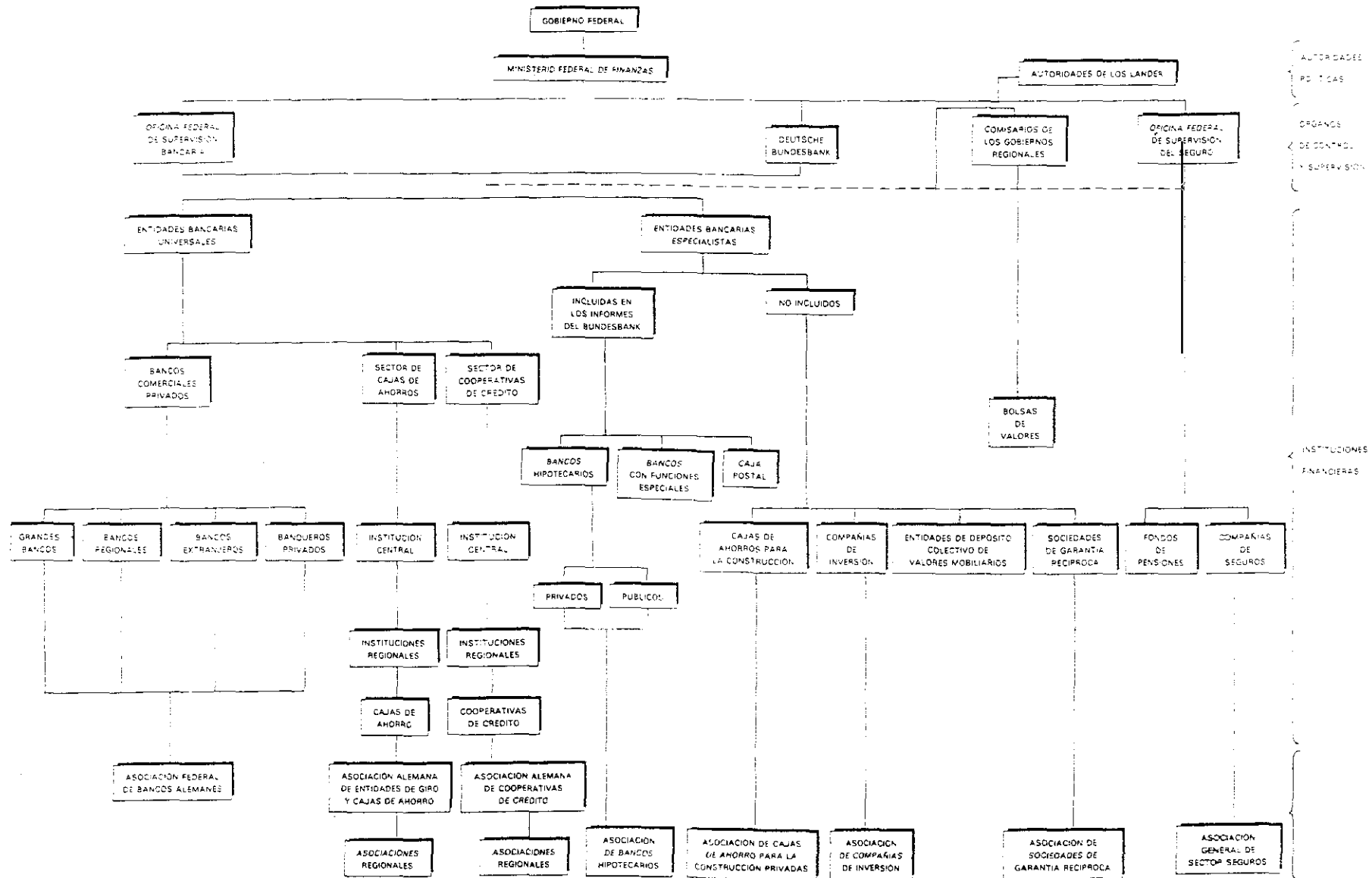
⁴³⁹ Para un análisis más detallado de estas características Vid. Parejo, J.A. y otros: "El sistema financiero..." Op. Cit. Págs 73 y ss; Lladó, A. y otros: "Los sistemas bancarios..." Op. Cit. Pág. 19; Arias Moreira, J.A.: "Los sistemas de crédito..." Op. Cit. Págs. 107-11; *The Economist*: "West Germany", *European Financial Centres*, nº 4, 1991, pág.4; Moody's Investor Service: "The West Germany Banking System", New York 1990.

- c) El escaso desarrollo del mercado de capitales en relación con otras actividades financieras, ya que aunque en cifras absolutas el mercado de capitales alemán supera a la mayor parte de los mercados equivalentes de los demás países comunitarios, su desarrollo potencial podría ser mucho mayor.
- d) La gran relación existente entre las entidades bancarias y las empresas industriales, resultado del control que ejercen las primeras sobre las segundas.
- e) La importante presencia del Estado en el conjunto del sistema crediticio.
- f) La gran concentración del sistema bancario, así como una gran internacionalización del mismo.

Destacadas estas características generales básicas del sistema financiero alemán, hemos recogido en la Figura VI.1 la estructura institucional del mismo y en ella destacan, como puede verse, cuatro grandes tipos de instituciones: los órganos político-decisionarios, las autoridades ejecutivas y de control, las instituciones financieras y los órganos de representación de las mismas. Dentro de las primeras se encuentran el Gobierno Federal, del cual depende el Ministerio Federal de Finanzas, y las Autoridades de los Länder.

Dentro de las segundas, destaca la gran importancia del Deutsche Bundesbank (Banco Central de Alemania) y de la Oficina Federal de Supervisión Bancaria

FIG. VI.1: ESTRUCTURA ACTUAL DEL SISTEMA FINANCIERO ALEMAN



(Bundesaufsichtsamt für das Kreditwesen).

El Bundesbank es la máxima autoridad monetaria y financiera y está encargado fundamentalmente de regular la cantidad de dinero en circulación y la oferta de crédito, con el objetivo de salvaguardar la moneda y facilitar la realización de los pagos interbancarios y las transacciones tanto en el interior como con el exterior. Además esta función la asume con total independencia del Gobierno Federal (⁴⁴⁰).

Por su parte, La Oficina de Supervisión Bancaria, como su propio nombre indica, está encargada de la supervisión de las entidades financieras además de prevenir los posibles abusos en el sistema bancario que dañen su estabilidad (⁴⁴¹).

Por lo que respecta al sector asegurador, la autoridad de control es la Oficina de Supervisión Federal del Seguro (Bundesaufsichtsamt für das Versicherungswesen, BAV), que cumple funciones similares a la anterior respecto a las entidades aseguradoras y a los fondos de pensiones (⁴⁴²).

Dentro de las instituciones financieras destacan

⁴⁴⁰ Vid. Parejo, J.A., Calvo, A. y Paúl, J.: "El Sistema Financiero...", Op. Cit., pág. 76.

⁴⁴¹ Ibidem. pág. 76.

⁴⁴² Las competencias concedidas a la BAV ya fueron analizadas más detenidamente en nuestra exposición, concretamente, en el apartado VI.1.1.

las entidades bancarias, las entidades de seguros y las Bolsas de valores, sobre las cuales iremos profundizando en los siguientes epígrafes.

VI.2.6.2.- Las entidades aseguradoras y
otros intermediarios
financieros.-

A continuación vamos a analizar la situación actual de las entidades aseguradoras dentro del sistema financiero de Alemania, para lo cual vamos a compararlas con las principales entidades que actúan en dicho sistema. Con ese fin vamos a estudiar, en primer lugar, el número existente de los principales grupos de intermediarios financieros, para, a continuación, analizar la captación de ahorro de cada uno de ellos y, finalmente, las inversiones realizadas por las mencionadas entidades. Ello nos dará una clara idea de la situación actual del sistema financiero alemán en general y del sector asegurador en particular en el ámbito de la intermediación de fondos en la economía alemana, como pretendemos en esta Tesis Doctoral.

Sin embargo, antes de empezar este análisis comparativo (y para comprender mejor las conclusiones que de él podamos obtener) creemos conveniente conocer, aunque sea brevemente, cuáles son las principales entidades y

cuáles son sus características particulares. En este sentido, las entidades bancarias alemanas se pueden clasificar en función de las operaciones efectuadas en dos grandes grupos (⁴⁴³):

1.- Las que actúan como bancos universales: constituyen el sector más importante cuantitativamente del sistema financiero alemán, pues disponen de más del 75% de sus activos totales y son aquellas entidades que realizan todo tipo de actividades bancarias en Alemania (⁴⁴⁴).

2.- Las entidades bancarias especialistas: son entidades que, como su propio nombre indica, están especializadas en determinadas actividades. Dentro de este grupo se incluirían los bancos hipotecarios privados, las entidades de crédito hipotecario de derecho público, las Cajas de Ahorro para la construcción, las Compañías de inversión, etc.

Dentro del primer grupo, que son las que más nos interesan en nuestro análisis (⁴⁴⁵), se encuadrarían los

⁴⁴³ Parejo, J.A. y otros: "El sistema financiero..." Op. Cit. Pág. 116.

⁴⁴⁴ Büschgen, E.H.: "Bankbetriebslehre", Gabler, 1991.

⁴⁴⁵ Efectivamente, con el fin de homogeneizar lo más posible los datos referentes a las entidades bancarias en todos los países de la CE, conviene considerar tan sólo este tipo de entidades, como ya hemos hecho en circunstancias similares en anteriores capítulos. De cualquier forma, para más información sobre las entidades bancarias especialistas Vid. Parejo, J.A. "El Sistema Financiero..." Op. Cit. Capítulo II.

Bancos Comerciales, las Cajas de Ahorro y las Cooperativas de Crédito, estas dos últimas con sus correspondientes Instituciones Regionales. En general estas entidades toman depósitos sin límite de importe y a diferentes plazos y conceden créditos de cualquier magnitud a corto, medio y largo plazo; y al mismo tiempo (⁴⁴⁶) efectúan toda clase de operaciones sobre valores mobiliarios.

Una vez situados los principales grupos de intermediarios financieros a los que nos vamos a referir a continuación, podemos comenzar el análisis antes mencionado.

En primer lugar, el número de dichas entidades lo tenemos recogido en el Cuadro VI.9 para los años 1987 y 1991, una vez más.

Como en él se puede observar, los Bancos Comerciales han aumentado su número en el período considerado en un 9,97%. Sin embargo, esa evolución no es igual para todas las entidades que se incluyen dentro de esta denominación. Así, los Grandes Bancos (⁴⁴⁷) se han reducido en un 33,33%, al igual que los Banqueros Privados

⁴⁴⁶ Stein, J.: "El Sistema Bancario Alemán", Bank-Verlag, Köln 1985, Pág. 17.

⁴⁴⁷ Los Grandes Bancos constituyen el grupo más importante dentro de los Bancos Comerciales ya que esas cuatro entidades captan más del 50% de los depósitos captados por los Bancos comerciales y realizan más del 30% de sus inversiones crediticias.

CUADRO VI.9: NUMERO DE LAS PRINCIPALES ENTIDADES QUE ACTUAN
EN EL SISTEMA FINANCIERO ALEMAN POR TIPOS. AÑOS 1987 Y 1991.

ENTIDADES	1987	1991			
		% VAR.		(*)	% VAR.
<i>Bancos Comerciales</i>	311	337	8,36%	342	9,97%
– <i>Grandes Bancos</i>	6	4	–33,33%	4	–33,33%
– <i>Bancos Regionales y Otros</i>	157	194	23,57%	199	26,75%
– <i>Oficinas de Bancos Extranjeros</i>	59	59	0,00%	59	0,00%
– <i>Banqueros Privados</i>	89	80	–10,11%	80	–10,11%
<i>Instituciones Regionales de Cajas de Ahorro</i>	12	12	0,00%	12	0,00%
<i>Cajas de Ahorro</i>	586	546	–6,83%	734	25,26%
<i>Instituciones Regionales de Cooperativas de Crédito</i>	7	4	–42,86%	4	–42,86%
<i>Cooperativas de Crédito</i>	3476	2854	–17,89%	3147	–9,46%
<i>Compañías de Seguros</i>	2789	2732	–2,04%	2732	–2,04%
TOTAL ENTIDADES	6607	6822	3,25%	7313	10,69%

Fuente: J.A. Parejo, A. Calvo y J. Paúl, "El Sistema Financiero en los países de la CE...", Op. Cit., pág. 47;
Gesamtverband der Deutschen Versicherungswirtschaft (GDV): "Statistical Yearbook of Insurance", 1990–1992,
"Die deutsche Versicherungswirtschaft Jahrbuch 1992", Octubre de 1992, y elaboración propia.

(*) Incluyendo los Länder de la antigua Alemania Oriental

(⁴⁴⁸) cuyo número se redujo en aproximadamente un 10%. Por el contrario, los Bancos Regionales y otras entidades de crédito (⁴⁴⁹) han aumentado su número en un 26,75%, mientras que las oficinas de Bancos Extranjeros han permanecido invariables en el período considerado (⁴⁵⁰).

Por lo que respecta al Sector de Cajas de Ahorro está integrado por las Cajas de Ahorro locales (⁴⁵¹), las

⁴⁴⁸ En este grupo se incluyen todos los bancos organizados en sociedades colectivas, comanditarias o con un único propietario y que responden en general a una tradición familiar y a una cierta experiencia bancaria. Aunque son bancos universales, suelen estar especializados según algún tipo de criterio: tipo de clientes, actividad, etc. Vid. Parejo, J.A. y otros: "El Sistema Financiero..." Op. Cit. Pág. 127, así como Lladó, A. y otros: "Los sistemas bancarios..." Op. Cit. Pág. 28.

⁴⁴⁹ En este grupo se encuentran recogidos todos los bancos, salvo los grandes, que ejercen su actividad bajo la forma de sociedad anónima, sociedad comanditaria por acciones o sociedad de responsabilidad limitada y se distinguen de los Grandes Bancos en que su campo de actuación suele concentrarse en una determinada región por razones históricas, ya que pueden realizar su actividad en todo el territorio nacional. Vid. Parejo, J.A. y otros: "El Sistema Financiero..." Op. Cit. Págs. 126 y 127.

⁴⁵⁰ Hemos incluido en este análisis las entidades correspondientes a los Länder de la antigua Alemania Oriental. Sin embargo, en el Cuadro VI.9 se puede observar también la citada comparación sin ellas. En este caso, las cifras serían más homogéneas pero, también, más alejadas de la realidad actual.

⁴⁵¹ Las Cajas de Ahorro locales tienen un carácter regional muy acusado y están especializadas en la concesión de créditos a pequeñas empresas y a la población de menor renta, así como en financiar a las comunidades locales, siendo precisamente de estos grupos de los que obtienen sus principales recursos. Pueden ser públicas o privadas con distinto régimen jurídico, aunque estas últimas son en conjunto menos importantes. Para más información Vid. Schlierbach, J.: "Comentaire concernant la loi régissant les caisses d'épargne en vigueur dans le Land de Hesse",

instituciones regionales de éstas (Landesbanken Girozentralen) (⁴⁵²) y una institución central (Deutsche Girozentrale-Deutsche Kommunalbank) (⁴⁵³). Este sector es uno de los más importantes dentro del sistema financiero alemán y en el período considerado las Cajas de Ahorro han disminuido un 25,26% mientras que las Instituciones regionales permanecen invariables (⁴⁵⁴).

Por otro lado, el Sector de Cooperativas de

Schlierbach, J.: "Comentaire concernant la loi régissant les caisses d'épargne en vigueur dans le Länd de Hesse", Boon, 1969; Calvo, A.: "Las Cajas de Ahorro españolas en el ámbito Comunitario", Tesis Doctoral, Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, Universidad Complutense, Madrid 1988, pág. 210; Groupement des Caisses d'Epargne de la CEE, "Le droit des caisses d'épargne en République Fédérale d'Allemagne", A-IV, Bruselas 1984, pág. 2.

⁴⁵² Se trata de entidades de derecho público, propiedad del Länd correspondiente y/o de la asociación de cajas de ahorro regionales y cuyas funciones son actuar de bancos regionales y universales, así como de cámara de compensación y de banco central para las cajas de ahorro de su región. Vid. Parejo, J.A. y otros: "El Sistema Financiero..." Op. Cit. Pág. 130.

⁴⁵³ Esta institución tiene como funciones básicas, por un lado, ser el banco titular de las Asociaciones Nacionales de Cajas de Ahorro y Centrales de Giro y, por otro, actuar como Banco Central del conjunto de las Cajas de Ahorro. Esta entidad, además, puede realizar todo tipo de operaciones bancarias pero sin buscar un beneficio económico, ya que debe perseguir la obtención del máximo interés público. Vid. Deutsche Girozentrale: "Informe Anual 1991", Frankfurt 1992, pág. 5.

⁴⁵⁴ Esa evolución se justifica en la consideración de las Cajas de Ahorro de los antes mencionados Länder de la antigua Alemania Oriental (191), ya que sin ellas dichas entidades hubiesen disminuido un 6,83% en el período considerado debido a los procesos de fusión experimentados por las mismas.

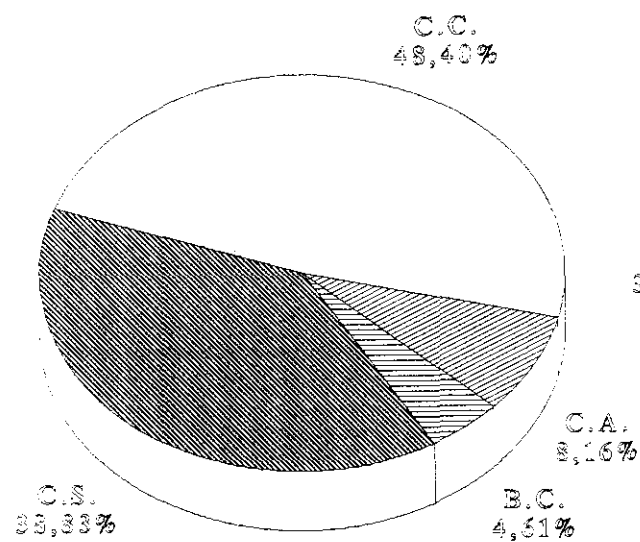
Crédito está constituido por las propias Cooperativas, sus instituciones regionales (Zentralbanken) y una institución central (Deutsche Genossenschaftsbank, DG Bank) (⁴⁵⁵). Estas instituciones han sufrido una gran disminución en su número, como lo demuestra el hecho de que las instituciones regionales hayan disminuido en casi un 43% y las Cooperativas en casi un 10%.

Por último, las Compañías de Seguros, a las cuales hemos dedicado una especial atención en anteriores epígrafes, han sufrido una disminución en el período poco significativa, cifrada en un 2,04%.

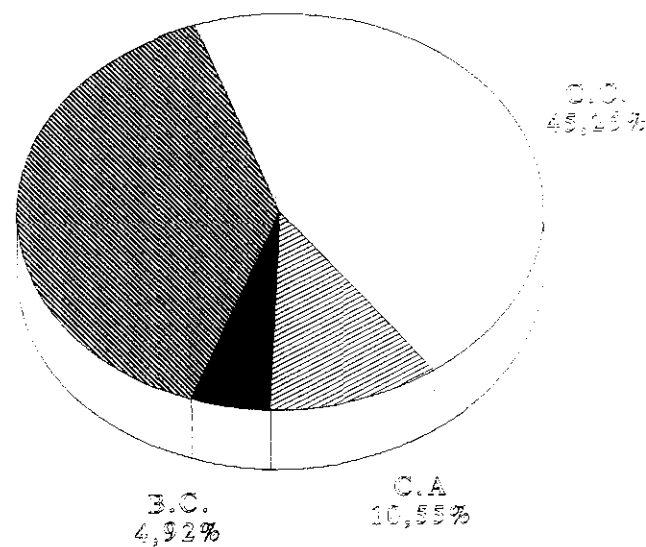
Por otro lado, es interesante analizar también la importancia relativa en el número total de entidades de cada uno de estos intermediarios. Para ello, hemos recogido en el Gráfico VI.14 la distribución del número de entidades por tipos para ambos años. En él se observa que el primer lugar es ocupado por las Cooperativas de Crédito, seguidas de las Compañías de Seguros, las Cajas de Ahorro y, por último, los Bancos Comerciales. Ese orden se mantiene en el período, aunque no así el grado de importancia relativa, ya que las Cooperativas de Crédito la disminuyen en

⁴⁵⁵ La estructura de este sector es muy similar a la de las Cajas de Ahorro, por lo que no nos extendemos más en descripción. Para un análisis más detallado Vid. Parejo, J.A. y otros: "El sistema Financiero..." Op. Cit. Págs. 131 y ss.; Schneider, H., Hellwig, H. y Kingsman, D.: "The German Banking System", Fritz Knapp Verlag, Frankfurt 1982, pág. 24; DG Bank: "DG Bank and its system: a brief history", Frankfurt 1992.

G-VI.14: DISTRIBUCION DE LOS PRINCIPALES INTERMEDIARIOS FINANCIEROS EN ALEMANIA POR TIPOS. AÑOS 1987 Y 1991



1987



1991

B.C.= Bancos Comerciales
C.C.= Cooperativas de Crédito

C.A.= Cajas de Ahorro
C.S.= Compañías de Seguros

beneficio de los otros tres tipos de entidades (⁴⁵⁶).

Otra cuestión importante que debemos analizar para conocer la importancia del sector asegurador dentro del sistema financiero alemán es la captación de ahorro realizada por las distintas entidades que estamos estudiando. Esta captación de ahorro viene medida, como ya sabemos, para las compañías aseguradoras por las primas que captan y para el resto de intermediarios financieros por la variación de sus pasivos, fundamentalmente de sus depósitos. Estos datos los hemos recogido en el Cuadro VI.10, especificando en cuanto al volumen de depósitos las cifras de los años 1990 y 1991. A la vista de éstas, lo primero que se observa es que la mayoría de las entidades han experimentado un incremento en 1991. Así las Cajas de Ahorro vieron aumentar sus depósitos en un 9,62%, los Bancos Comerciales en un 8,81%, las Cooperativas de Crédito en un 5,61% y, por último, las denominadas Otras Entidades y las Compañías de Seguros tuvieron un aumento del 10,14% y del 12,88% de sus depósitos y sus primas respectivamente. Por tanto el mayor incremento fue experimentado por las Compañías Aseguradoras. Las Instituciones Regionales

⁴⁵⁶ De cualquier manera, como ya hemos expuesto antes y como comprobaremos posteriormente, esta mayor importancia de las Cooperativas de Crédito y de las Compañías de Seguros en el número de entidades no refleja la verdadera importancia de cada una de las entidades dentro del sistema financiero alemán. Sólo refleja el gran número de las mismas que existen dadas sus peculiares características, entre las que destaca su fuerte regionalidad.

**CUADRO VI.10: PRIMAS DE SEGURO EN COMPARACION CON LOS AUMENTOS EN
DEPOSITOS CAPTADOS POR LAS PRINCIPALES INSTITUCIONES BANCARIAS EN ALEMANIA
AÑO 1991 (En millones de Marcos Alemanes)**

ENTIDADES	1990	1991	CAPTACION DE AHORRO	% DE VARIACION
<i>Bancos Comerciales</i>	533400	580394	46994	8,81%
– <i>Grandes Bancos</i>	262113	296702	34589	13,20%
– <i>Bancos Regionales y Otros</i>	231610	245320	13710	5,92%
– <i>Oficinas de Bancos Extranjeros</i>	6865	6438	–427	–6,22%
– <i>Banqueros Privados</i>	32812	31934	–878	–2,68%
<i>Instituciones Regionales de Cajas de Ahorro</i>	164873	164312	–561	–0,34%
<i>Cajas de Ahorro</i>	779046	853953	74907	9,62%
<i>Instituciones Regionales de Cooperativas de Crédito</i>	14505	13325	–1180	–8,14%
<i>Cooperativas de Crédito</i>	482047	509108	27061	5,61%
<i>Otras entidades (1)</i>	394669	434676	40007	10,14%
<i>Compañías de Seguros</i>	139800	157800	157800	12,88%
TOTAL ENTIDADES	2508340	2713568	345028	8,18%

Fuente: J.A. Parejo, A. Calvo y J. Paúl, "El Sistema Financiero en los países de la CE...", Op. Cit., pág. 47;
 Gesamtverband der Deutschen Versicherungswirtschaft (GDV): "Statistical Yearbook of Insurance", 1990–1992,
 "Die deutsche Versicherungswirtschaft Jahrbuch 1992", Octubre de 1992, y elaboración propia.
 (1) Bancos Hipotecarios, Bancos con funciones especiales y Caja Postal.

experimentaron por el contrario, leves disminuciones en sus depósitos.

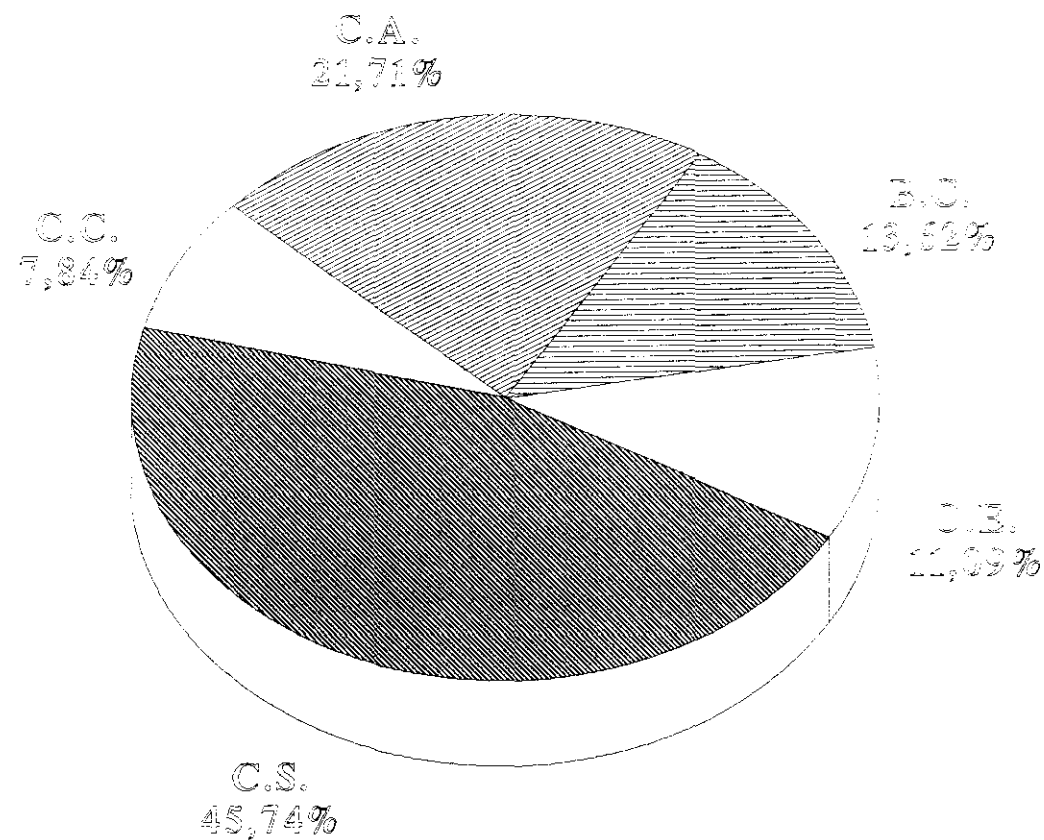
Además, si analizamos el conjunto de la captación de ahorro en ese período, vemos que las Compañías de Seguros son las más importantes seguidas de las Cajas de Ahorro, ocupando el tercer lugar los Bancos Comerciales, el cuarto las Otras Entidades y por último las Cooperativas de Crédito.

Efectivamente, y como queda patente claramente también en el Gráfico VI.15, las Cajas de Ahorro en 1991 captaron el 21,71% del ahorro en Alemania frente al 45,74% de las Compañías de Seguros. El tercer lugar es ocupado por los Bancos Comerciales con un 13,62%, detrás de los cuales están las denominadas Otras entidades (11,09%) y las Cooperativas de Crédito con un 7,84%. Por último, se encuentran las Instituciones Regionales de Cajas de Ahorro y las Instituciones Regionales de Cooperativas de Crédito cuya participación en este indicador fue negativa, como ya dijimos.

Ello demuestra la gran importancia que tiene el sector asegurador en su labor de intermediación financiera, al situarse en el primer lugar en este apartado dentro del conjunto de instituciones financieras alemanas (⁴⁵⁷).

⁴⁵⁷ Esta importancia se ha mantenido en el tiempo, con ligeras oscilaciones, como lo demuestra el hecho de que si consideramos la captación de ahorro para el período 1988-1991, las entidades financieras bancarias en general suponen el 55,03% del total y las Compañías de Seguros el

G-V.15: CAPTACION DE AHORRO EN ALEMANIA
(Por tipos de intermediarios). AÑO 1991



B.C.= Bancos Comerciales
 C.A.= Cajas de Ahorro

C.C.= Cooperativas de Crédito
 O.E.= Otras entidades
 C.S.= Compañías de Seguros

Por último, es importante analizar también, como ya dijimos, en este ámbito, en qué medida las distintas instituciones financieras canalizan los fondos captados de una u otra forma hacia el resto de sectores económicos que tienen necesidad de financiación, para lo cual es necesario estudiar las inversiones realizadas por los distintos grupos de intermediarios financieros.

Esas inversiones las tenemos recogidas en el Cuadro VI.11, así como en el Gráfico VI.16. En ambos queda clara en nuestra opinión la importancia relativa de cada una de las categorías de entidades consideradas en su función financiera, pudiendo destacar que el primer lugar por orden de importancia relativa es ocupado por los Bancos Comerciales, con un 23,96% del total de las inversiones (⁴⁵⁸). Les siguen las Cajas de Ahorro con el 20,98% y el tercer lugar es ocupado por las denominadas Otras Entidades con el 15,62%, seguidas muy de cerca por las Compañías Aseguradoras, con el 15,35%. En los últimos tres lugares figuran las Instituciones Regionales de Cajas de Ahorro (11,23%), las Cooperativas de Crédito (10,76%) y las Instituciones Regionales de Cooperativas de Crédito (2,10%), respectivamente.

44,97%. Para más información, Vid. Deutsche Bundesbank: "Monthly Report...", varios números.

⁴⁵⁸ Dentro de estos los Bancos Regionales son los más importantes (13,60%), seguidos de los Grandes Bancos (8,70%), los Banqueros Privados (1,03%) y, por último, las oficinas de Bancos Extranjeros (0,63%).

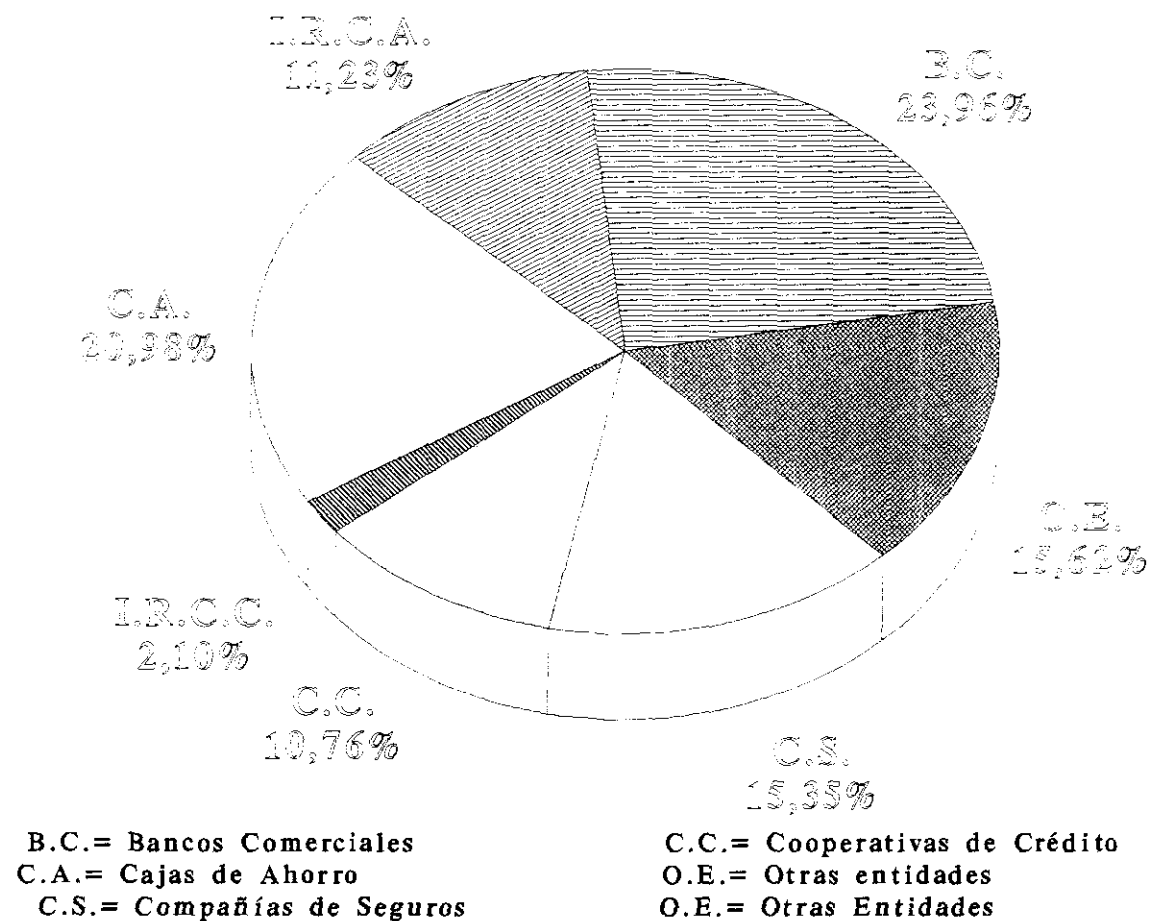
**CUADRO VI.11: INVERSIONES DE LAS COMPAÑÍAS DE SEGURO Y PRESTAMOS
E INVERSIONES DE OTROS INTERMEDIARIOS FINANCIEROS EN ALEMANIA.
AÑO 1991 (En millones de Marcos Alemanes)**

<i>ENTIDADES</i>	<i>1991</i>	<i>% / TOTAL</i>
<i>Bancos Comerciales</i>	1122839	23,96%
– <i>Grandes Bancos</i>	407916	8,70%
– <i>Bancos Regionales y Otros</i>	637350	13,60%
– <i>Oficinas de Bancos Extranjeros</i>	29304	0,63%
– <i>Banqueros Privados</i>	48269	1,03%
<i>Instituciones Regionales de Cajas de Ahorro</i>	526336	11,23%
<i>Cajas de Ahorro</i>	983357	20,98%
<i>Instituciones Regionales de Cooperativas de Crédito</i>	98415	2,10%
<i>Cooperativas de Crédito</i>	504472	10,76%
<i>Otras Entidades (1)</i>	732291	15,62%
<i>Compañías de Seguros</i>	719300	15,35%
TOTAL ENTIDADES	4687010	100,00%

Fuente: J.A. Parejo, A. Calvo y J. Paúl, "El Sistema Financiero en los países de la CE", Op. Cit., pág. 47;
Gesamtverband der Deutschen Versicherungswirtschaft (GDV): "Statistical Yearbook of
Insurance", 1990–92; "Die deutsche Versicherungswirtschaft Jahrbuch 1992", Octubre de 1992,
y elaboración propia.

(1) Bancos Hipotecarios, Bancos con funciones especiales y Caja Postal

G-V.16: DISTRIBUCION DE LAS INVERSIONES DE LOS PRINCIPALES INTERMEDIARIOS FINANCIEROS EN ALEMANIA. AÑO 1991



Nuevamente podemos destacar pues, a la vista de estos datos, la gran importancia de las Compañías de Seguros como intermediarios financieros en Alemania, al colocarse como el cuarto grupo inversor más importante de entre todos ellos, por detrás tan sólo de los dos grupos de entidades más potentes del sistema financiero alemán y teniendo en cuenta que su ámbito de operatividad es claramente inferior al del resto de intermediarios.

VI.2.7.- Algunas ratios significativas.-

Para terminar con el estudio que estamos realizando del Sector Asegurador alemán en su papel de intermediario financiero que especialmente nos interesa, vamos a analizar a continuación algunas ratios significativas que nos permitan una visión lo más completa posible del mismo, las cuales hemos recogido precisamente en el Cuadro VI.12.

Con respecto a las primas o depósitos por entidad, observamos que las compañías aseguradoras ocupan el tercer lugar, por delante de las Cooperativas de Crédito y de las Instituciones Regionales, lo cual puede venir justificado por el gran número de entidades que operan en ambos sectores en relación con el resto de intermediarios financieros.

Sin embargo, si atendemos a las primas o

CUADRO VI.12.- ALGUNOS RATIOS SIGNIFICATIVOS DEL SEGURO PRIVADO Y
DE OTROS INTERMEDIARIOS FINANCIEROS EN ALEMANIA. AÑO 1991.

ENTIDADES	<i>Primas-Depósitos</i> <i>Entidad</i>	<i>Primas-Depósitos</i> <i>Habitante</i>	<i>Primas-Depósitos</i> <i>PIB</i>	<i>Inversiones</i> <i>Entidad</i>
<i>Bancos Comerciales</i>	137	590	1.70%	3283
- <i>Grandes Bancos</i>	8647	434	1.25%	101979
- <i>Bancos Regionales y Otros.</i>	69	172	0.50%	3203
- <i>Oficinas de Bancos Extranjeros</i>	-7	-5	-0.02%	497
- <i>Banqueros privados</i>	-11	-11	-0.03%	603
<i>Instituciones Regionales de</i> <i>Cajas de Ahorro</i>	-47	-7	-0.02%	43861
<i>Cajas de Ahorro</i>	102	940	2.71%	1340
<i>Instituciones Regionales de</i> <i>Cooperativas de Crédito</i>	-295	-15	-0.04%	24604
<i>Cooperativas de Crédito</i>	9	340	0.98%	26
<i>Compañías de Seguros</i>	58	1980	5.70%	954
	Millones de Marcos Alemanes	Marcos Alemanes		Millones de Marcos Alemanes

631

Fuente: Elaboración propia a partir de las fuentes citadas anteriormente y de "Estadísticas básicas de la Comunidad" 29ª Edición. EUROSTAT 1992.

depósitos por habitante observamos que las compañías aseguradoras ocupan el primer lugar (1980 marcos/hab.), muy distanciadas de las Cajas de Ahorro (940 marcos/hab.), los Bancos Comerciales (590 marco/hab.) y, por último, las Cooperativas de Crédito (340 marcos/hab.).

Por otro lado, las primas de seguros suponen el 5,70% del PIB, cifra muy superior a la que supone la captación de depósitos por las Cajas de Ahorro en 1991 (2,71%) y a la de los Bancos Comerciales (1,70%) y las Cooperativas de Crédito (0,98%).

Por último, en el volumen de inversiones por entidad vuelven a ocupar el penúltimo lugar, por encima tan sólo de las Cooperativas de Crédito, viéndose superadas incluso por las Instituciones Regionales de Cajas de Ahorro y de Cooperativas de Crédito.

En resumen, por tanto, a partir del análisis comparativo del Sector Asegurador alemán con las instituciones del sistema bancario podemos destacar, en efecto, que se trata de un sector muy importante, como lo demuestran las siguientes conclusiones obtenidas de los distintos indicadores utilizados:

- a) En el número de entidades se muestran como el segundo grupo más importante del sistema financiero alemán, detrás tan sólo de las Cooperativas de Crédito, destacando su fuerte carácter regional.
- b) En la captación de ahorro, las Compañías de

Seguros son las más importantes, al suponer sus primas el 45,74% del total en 1991, situación que es relativamente estable si consideramos un período más amplio.

c) Con respecto al volumen de inversiones, dichas compañías ocupan el cuarto lugar. En este indicador su participación es más moderada, aunque no debemos olvidar que el volumen de fondos susceptibles de inversión acumulados es todavía pequeño en comparación con el resto de entidades, aunque esa diferencia es previsible que se vaya reduciendo en el futuro a la vista de la importancia adquirida por el sector asegurador en los últimos años.

d) Por último, destaca su fuerte participación en el PIB, muy superior a la del resto de intermediarios financieros que hemos considerado.

CAPITULO VII

ANALISIS NORMATIVO Y ECONOMICO- FINANCIERO COMPARATIVO DEL SECTOR ASEGURADOR EN LOS DOCE PAISES DE LA CE

CAPITULO VII

VII.1.-	La armonización de las legislaciones nacionales a la normativa comunitaria. .	634
VII.2.-	Análisis económico-financiero del Sector Asegurador en los países de la CE. . . .	641
VII.2.1.-	Número de entidades aseguradoras. .	642
VII.2.2.-	Volumen de primas.	647
VII.2.3.-	Cuenta de Resultados.	654
VII.2.4.-	Las inversiones de las Compañías Aseguradoras.	657
VII.3.-	El Sector Asegurador como intermediario financiero en los países de la CE. . . .	661
VII.3.1.-	Número de los principales intermediarios financieros que operan en los países de la CE.	662
VII.3.2.-	Captación de ahorro por los principales grupos de intermediarios financieros.	667
VII.3.3.-	Las inversiones de los principales grupos de intermediarios financieros.	674
VII.4.-	Algunas ratios significativas.	679

VII.1.- La armonización de las legislaciones nacionales a la normativa comunitaria.-

Siguiendo con la línea argumental desarrollada a lo largo de nuestra Tesis Doctoral, y expuesta con claridad al iniciarla, vamos a comenzar este análisis comparativo estudiando el grado de armonización de las legislaciones nacionales a la normativa comunitaria alcanzado en la actualidad. Este estudio ya lo hemos realizado de forma individual para los principales países comunitarios en sus correspondientes capítulos, pero, si queremos tener una visión más general de en qué estado se encuentra hoy el Mercado Unico del seguro, debemos analizar a continuación, aunque sea en un único capítulo y de manera comparativa, el conjunto de los doce países que integran en la actualidad la Comunidad.

Para ello, hemos recogido en el Cuadro VII.1 la situación actual de las normativas nacionales respecto al amplio abanico de directivas que intentan armonizar el sector asegurador en la CE.

Lo primero que destaca del análisis de ese cuadro es que todas las legislaciones nacionales de los países comunitarios tienen en los últimos años un altísimo grado de adaptación a la normativa comunitaria de tal forma que, en 1991, todos ellos habían adoptado ya la mayoría de las directivas comunitarias aprobadas hasta el año 1988, es

**CUADRO VII.1: RESUMEN DE LA ADAPTACION LEGISLATIVA DE LOS PAISES MIEMBROS DE LA CE
A LAS PRINCIPALES DIRECTIVAS COMUNITARIAS EN LA ACTUALIDAD.**

Directivas	Descripción	Reino Unido	Alemania	Francia	Italia	Holanda	España	Bélgica	Dinamarca	Irlanda	Portugal	Grecia	Luxemburgo
64/225/CEE	Reaseguro	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI		SI
72/166/CEE	1ª Dir. Automóviles	SI		SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI
73/239/CEE	1ª Dir. Seg. Daños	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI
73/240/CEE	Seg. Daños	SI	SI	SI		SI	SI	SI		SI	SI	SI	SI
76/580/CEE	Unidad de Cuenta		SI	SI		SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI
77/92/CEE	Intermediarios	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI
78/473/CEE	Coaseguro	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI
79/267/CEE	1ª Dir. Seg. Vida	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI
84/5/CEE	2ª Dir. Automóviles	SI		SI	(*)	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI
84/641/CEE	Seg. Asist. Turística	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI
87/343/CEE	Seg. Crédito y Caución	SI	SI	SI	SI	SI	SI			SI	SI		SI
87/344/CEE	Seg. Defensa Jurídica	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI		SI			SI
88/357/CEE	2ª Dir. Seg. Daños	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI		SI
90/232/CEE	3ª Dir. Automóviles			SI	(*)	SI	(*)	SI	SI	SI			
90/618/CEE	Responsabilidad Civil	SI	SI	SI	SI	SI	(*)	SI		SI			
90/619/CEE	2ª Dir. Seg. Vida	SI		SI	SI	SI	(*)	SI	(*)	SI			
91/674/CEE	Cuentas Anuales	(*)			(*)	(*)	SI	(*)	(*)	(*)			
92/49/CEE	3ª Dir. Seg. Daños	(*)			(*)	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)			
92/96/CEE	3ª Dir. Seg. Vida	(*)			(*)	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)			

Fuente: Elaboración propia a partir de las fuentes citadas anteriormente.
(*) Incorporación a la legislación nacional en preparación.

decir, hasta la Segunda Directiva de Coordinación en materia de seguros no vida. Desde entonces hasta la actualidad, el proceso ha continuado de tal forma que en 1993 siete países comunitarios tienen en preparación incluso la adaptación de sus legislaciones a las Directivas de tercera generación con lo que, en principio, terminaría el proceso de armonización en este sector. Sin embargo, y entrando en un análisis más detallado del contenido de este cuadro se observan en él algunas cuestiones adicionales destacables.

En primer lugar, los países que mayor grado de adaptación tienen son Francia, España, Holanda, Irlanda, Italia, el Reino Unido, Bélgica y Dinamarca. El primero porque ya tiene asumidas incluso todas las directivas del año 1990 (⁴⁵⁹). Con respecto a nuestro país, porque habiendo asumido ya la directiva relativa a las cuentas anuales, tiene además en preparación la adopción de las tres directivas elaboradas en 1990 así como las denominadas de tercera generación (⁴⁶⁰).

⁴⁵⁹ Hay que tener en cuenta que la 2ª Directiva de Vida quedó casi sin contenido en virtud de las modificaciones que establecía en ella la 3ª Directiva del mismo ramo, por lo que no es especialmente relevante el hecho de no haberla asumido. Vid. el Capítulo V de nuestra Tesis Doctoral para un mayor detalle.

⁴⁶⁰ Estas directivas no se han adoptado todavía puesto que estaban incluidas en el Proyecto de Ley de Ordenación del Seguro Privado que se encontraba en el Senado para su aprobación definitiva cuando se convocaron elecciones generales en nuestro país en 1993, con lo que se retrasó todo el proceso. Actualmente, está previsto incorporar a

Por otro lado, Holanda (⁴⁶¹) también tiene un alto grado de armonización, ya que tiene asumidas todas las directivas hasta la Segunda Directiva de vida, y tiene en preparación en la actualidad la incorporación de la directiva relativa a las cuentas anuales y las terceras directivas de coordinación de ambos ramos, al igual que Irlanda (⁴⁶²), el Reino Unido y , por último, Luxemburgo (⁴⁶³).

nuestra legislación las mencionadas directivas en el segundo semestre de 1994 mediante la nueva Ley del Seguro Privado. Vid. el epígrafe II.2.2. de nuestra Tesis Doctoral para un mayor detalle.

⁴⁶¹ La legislación básica de seguros se encuentra recogida en la Ley de Supervisión de Compañías de seguros de 1986 (*Wet Toezicht Verzekeringsbedrijf 1986*), que entró en vigor en 1987, y sobre la cual se han realizado algunas modificaciones para incluir otras directivas comunitarias posteriores. Vid. Chance, C.: "Insurance in the EEC..." Op. Cit. pág. 70, y "Insurance Regulation...", Op. Cit., págs 123 y ss. Vid. también *Verbond van Verzekeraars in Nederland: "Association of Insurers in the Netherlands 1989"* y "Annual Report 1992", pág. 88, así como una traducción mecanografiada de la Ley de Supervisión del mismo organismo.

⁴⁶² La legislación básica del seguro privado en Irlanda se encuentra recogida en las Leyes de Seguro adoptadas desde 1909 a 1990. Así mismo las directivas comunitarias se han ido incluyendo en la legislación irlandesa bien a través de las citadas leyes, bien a través de las normas denominadas "European Communities Regulations" establecidas en distintos años. Vid. Chance, C.: "Insurance in the EEC..." Op. Cit. pág. 64, e "Insurance Regulation...", Op. Cit., págs. 111 y ss. Vid. también *Department of Enterprise and Employment: "Insurance Annual Report 1992"*, Dublín 1993, págs. 9-10 y 73 y ss.

⁴⁶³ La legislación básica de seguros en Luxemburgo se encuentra recogida en la Ley de 24 de Febrero de 1984, que modificaba la anterior Ley de 6 de Septiembre de 1968 con el fin de armonizar la legislación nacional a la normativa comunitaria. Posteriormente, la Ley de 6 de Diciembre de

Con respecto a Bélgica (⁴⁶⁴) cabe decir que tiene asumida en su mayor parte la normativa comunitaria, si bien destaca que la directiva 87/343/CEE aún no ha sido incorporada, aunque todas las demás lo están incluida la 2ª directiva de vida. La directiva relativa a las cuentas anuales así como las de tercera generación están en preparación con el fin de ser adoptadas en el presente año 1994.

Por último nos queda hacer una breve referencia a los casos de Dinamarca, Portugal y Grecia.

Con respecto a Dinamarca destaca el hecho de no tener asumidas las directivas 73/240/CEE, 87/343/CEE, la 87/344/CEE y la 90/618/CEE. Sin embargo, está en preparación la adopción de la 2ª Directiva de Vida, la

1991 modificó también la citada en primer lugar para incluir la 2ª directiva comunitaria en materia de seguro no vida. Vid. Chance, C: "Insurance in the EEC..." Op. Cit. pág. 68, e "Insurance Regulation...", Op. Cit., págs. 119 y ss. Vid. también Commissariat aux Assurances: "Réglementation concernant le secteur des Assurances et des Réassurances", Luxemburgo 1992, y Mosar, N.: "La nouvelle loi sur les assurances et réassurances", Cahiers Economiques 2/84, Banque Internationale à Luxembourg, 1984.

⁴⁶⁴ La legislación básica del seguro privado en Bélgica se encuentra recogida en la Ley de 9 de Julio de 1975, cuya modificación más reciente se debe a la Ley de 19 de Julio 1991. Vid. Chance, C.: "Insurance in the EEC..." Op. Cit. Pág. 55, e "Insurance Regulation...", Op. Cit., págs. 92 y ss. Vid. también Office de Contrôle des Assurances: "Lois et Règlements relatifs au contrôle des Assurances", Febrero de 1987, y "La situation su secteur des assurances à la veille du marché unique européen", Service d'Etudes et Documentation, Agosto 1992; Union Professionnelle des Entreprises d'Assurances (UPEA): "Le marché belge de l'assurance: survol et environnement", 1991, y UPEA: "Annual Report", varios años.

relativa a las cuentas anuales de las compañías de seguros y las denominadas directivas de tercera generación, lo cual indica nuevamente un importante compromiso con respecto al Mercado Unico del seguro (⁴⁶⁵).

En Portugal (⁴⁶⁶) también se puede señalar un alto grado de armonización, aunque destaca la no adopción de la directiva 87/344/CEE relativa al seguro de defensa jurídica, sobre todo si tenemos en cuenta los periodos transitorios de los que dispone dicho país para adecuar su legislación a la normativa comunitaria.

Por último, Grecia (⁴⁶⁷) es el país que más

⁴⁶⁵ La legislación básica del seguro privado en Dinamarca se encuentra recogida en la Ley del Negocio Asegurador de 1984 (Lovbekendtgørelse n° 127 de 23 de Marzo de 1984), modificada con posterioridad y en último lugar para introducir la 2ª directiva de daños mediante la Lovbekendtgørelse n° 304 de 16 de Mayo de 1990. Vid. Chance, C.: "Insurance in the EEC..." Op. Cit. pág. 57, e "Insurance Regulation...", Op. Cit., págs. 91 y ss. Vid también Danish Insurance Association: "Annual Report", varios años, y Danish Insurance Information Service: "The Danish Insurance Industry", Copenhagen Marzo de 1993, págs. 10-15 y 21-22.

⁴⁶⁶ La legislación portuguesa en materia de seguros es muy dispersa, estando recogida en numerosos Decretos Ley. Sin embargo, podemos destacar que los Artículos 425 al 462 del Código Comercial regulan la actividad aseguradora en general. Dicho código ha sido modificado posteriormente en numerosas ocasiones. Para más información Vid. Chance, C.: "Insurance in the EEC..." Op. Cit. Pág. 71 y ss. e "Insurance Regulation...", Op. Cit., págs 126 y ss.

⁴⁶⁷ La legislación básica en materia de seguro privado en Grecia está recogida fundamentalmente en el Decreto Ley n° 400/70, modificado por el Decreto Presidencial n° 118/85, aunque estas normas se han visto modificadas posteriormente numerosas veces con el fin de adecuar la legislación griega a la comunitaria. Vid. Chance, C.: "Insurance in the EEC..." Op. Cit. Págs. 63 y ss. e

lentamente está incorporando la normativa comunitaria a su legislación nacional, como lo demuestra el hecho de que sea el único país que todavía no ha adoptado la 2ª directiva en materia de daños, si bien es cierto que, al igual que Portugal, goza de mayores períodos transitorios que el resto de la CE dadas sus especiales características.

De cualquier manera, es importante destacar que todos los países comunitarios han incluido en sus legislaciones nacionales las directivas más importantes en materia de seguros. Nos estamos refiriendo, en particular, a la primera y segunda generación de directivas, es decir, a las primeras y segundas directivas de coordinación en materia de seguros de vida y de no vida, lo que indica que el armazón de la armonización legislativa está construido. Unicamente falta en algunos de ellos la adopción de determinadas normas comunitarias con respecto a algún tipo concreto de seguro, que son menos importantes pero, sin duda, necesarias para la completa consecución del Mercado Unico en materia de seguros.

Así pues, podemos concluir que todos los países comunitarios se encuentran en la línea de adoptar todas aquellas decisiones que faciliten la consecución de dicho mercado único, a la vista de su trayectoria histórica, sobre todo de la más reciente.

Una vez analizada la situación de las

"Insurance Regulation...", Op. Cit., págs 108 y ss.

legislaciones nacionales, vamos a realizar a continuación un análisis detallado de los principales datos económico-financieros relativos al sector asegurador en los doce países de la Comunidad.

VII.2.- Análisis económico-financiero del Sector Asegurador en los países de la CE.-

En los capítulos anteriores hemos realizado también este análisis, como el de su situación jurídica, para los principales países comunitarios. Sin embargo, con el fin igualmente de tener una visión más completa de la situación actual del Sector Asegurador en la Europa Comunitaria, objetivo básico de este capítulo, vamos a realizar a continuación un estudio comparativo de los principales datos de la situación económica-financiera de dicho sector para el conjunto de los doce países comunitarios. Ello nos conducirá a conclusiones globales más completas respecto a la importancia relativa de cada país en el conjunto de los Doce y, sobre todo, nos permitirá conocer la situación actual del sector asegurador español en este ámbito de cara al Mercado Unico del Seguro en la CE.

Para ello, siguiendo con la línea argumental ya utilizada a lo largo de nuestra Tesis Doctoral, analizaremos en primer lugar el número existente de

entidades aseguradoras, para continuar con el volumen de primas captado por las entidades aseguradoras en los dos grandes ramos de la actividad, vida y no vida, los resultados de dichas compañías y, por último, el volumen de inversiones realizado por las entidades aseguradoras en los doce países comunitarios.

VII.2.1.- Número de entidades aseguradoras.-

En el Cuadro VII.2 hemos recogido el número de entidades aseguradoras que operan en cada uno de los países comunitarios para 1991, el cual alcanza un total de 6.495 entidades, número suficientemente expresivo de la amplitud del mercado asegurador en la Europa Comunitaria (⁴⁶⁸).

Sin embargo, como es lógico, el número de entidades es muy diferente según el país de que se trate, debido a múltiples causas entre las que podemos destacar

⁴⁶⁸ En el número de entidades para cada país hemos incluido también el correspondiente a las empresas extranjeras que operan en dichos países, dado que las condiciones de acceso en la actualidad para una delegación extranjera son prácticamente las mismas que para una compañía nacional, sobre todo en el caso de aquellas cuya sede social se encuentra en un Estado miembro. Además, si posteriormente queremos obtener una visión completa del ahorro captado en cada país por las compañías aseguradoras debemos tener en cuenta también las primas captadas por dichas delegaciones extranjeras. Así mismo, debemos considerar, en nuestra opinión, todas las entidades, incluidas las delegaciones extranjeras, porque dentro de estas últimas también se incluyen las de empresas cuya sede social se encuentra en países no pertenecientes a la Comunidad.

**CUADRO VII.2: NUMERO DE ENTIDADES ASEGURADORAS EN
LOS PAISES DE LA CE. SEGURO DIRECTO. AÑO 1991.**

PAISES	1991	%/TOTAL
Reino Unido	836	12,87%
Alemania	2732	42,06%
Francia	621	9,56%
Italia	264	4,06%
Holanda	490	7,54%
España	499	7,68%
Bélgica	275	4,23%
Dinamarca	232	3,57%
Irlanda	91	1,40%
Portugal	80	1,23%
Grécia	152	2,34%
Luxemburgo	223	3,43%
TOTAL	6495	100,00%

Fuente: Elaboración propia a partir de todas las fuentes estadísticas citadas anteriormente y, además:

- Danish Insurance Association: "Danish Insurance Newsletter" varios números;
- Danish Insurance Information Service: "Life and Non-life Insurance in Denmark", 1992; y "The Danish Insurance Industry in Figures and Graphs", Nov. 1992;
- Finanstilsynet: "Financial Highlights" varios años;
- Commissariat Aux Assurances (ACA) de Luxemburgo: "Rapport d'activité 1991" y "Chiffres clés sur l'assurance 1991", Diciembre 1992;
- Verzekeringskamer (Holanda): "Vision of Supervision 1991" y "Verslag over 1990/91";
- Office de Contrôle des Assurances (Bélgica): "Rapport Annuel 1989-90 y 1990-91";
- Associação Portuguesa de Seguradores: "Indicadores de Seguros 1991" y "Relatório de Mercado 1991", Sep. 1992;
- Instituto de Seguros de Portugal: "Seguros em Portugal 1991", I y II, 1992;
- Depart. of Industry and Commerce (Irlanda): "Insurance Annual Report 1998-1991";
- Irish Insurance Federation: "Annual Report 1988-1990".

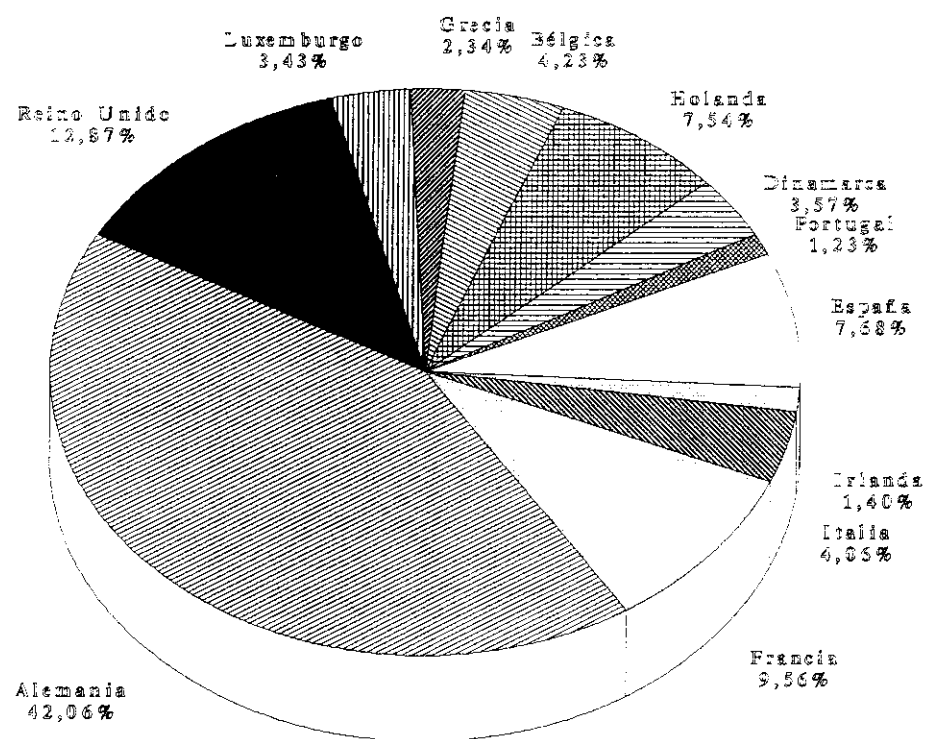
la tradición del mercado asegurador, la amplitud del mercado que deben atender, etc. Así, sólo Alemania tiene más del 42% del número total de entidades aseguradoras. Si a este le añadimos las entidades que actúan en el Reino Unido y Francia alcanzaremos casi el 65% del número total y, por último, si a estos tres países añadimos el número de entidades que actúan en Holanda y en España alcanzaremos casi el 80% del total de compañías que operan en la CE. Es decir, en tan sólo cinco países de la Comunidad se encuentran casi las cuatro quintas partes de las entidades que actúan en el mercado asegurador comunitario.

Por último, si queremos establecer un orden de importancia más detallado de los distintos países comunitarios respecto al número de entidades aseguradoras, podemos observarlo claramente también en el Gráfico VII.1. Así, el primer lugar estaría ocupado por Alemania (42,06%) (⁴⁶⁹), seguida del Reino Unido (12,87%), Francia (9,56%), España (7,68%) y Holanda (7,54%). Detrás de éstos, y ya muy alejados, nos encontramos con Bélgica (4,23%), Italia (4,06%), Dinamarca (3,57%), Luxemburgo (3,43%), Grecia (2,34%), Irlanda (1,40%) y, por último, Portugal (1,23%).

De cualquier manera, habría que destacar algunos aspectos importantes de cara al futuro respecto al número

⁴⁶⁹ El alto número de entidades que operan en Alemania está motivado, como ya vimos, por el acusado regionalismo de este sector en dicho país. Vid. el epígrafe VI.2.1. de nuestra Tesis Doctoral para un mayor detalle.

**G-VII.1: DISTRIBUCION DEL NUMERO DE ENTIDADES ASEGURADORAS
EN LA CE POR PAISES DONDE OPERAN. AÑO 1991.**



de estas entidades aseguradoras. Como ya hemos destacado en anteriores capítulos, el sector asegurador ha sufrido en los últimos años un proceso de fuertes cambios, provocado no sólo por la intención de la Comunidad de crear un mercado único, sino también por la propia dinámica del sector. Este hecho ha supuesto la aparición de nuevos productos, así como de nuevas formas de comercialización, que están sometiendo a fuertes presiones a las compañías aseguradoras más pequeñas, lo que se ha traducido en un fuerte proceso, que aún continúa, de fusiones y absorciones en las compañías con el fin de hacerse más competitivas, lo que justifica la caída en los últimos años del número de entidades, que ya observamos en los anteriores capítulos para los principales Estados miembros de la CE.

Por otro lado, cabe esperar también una disminución del número de entidades debido a que existen muchas compañías excesivamente pequeñas para afrontar los nuevos retos planteados en el mercado asegurador, aunque ello dependerá, no obstante, entre otras cosas, de la expansión que se produzca en el mercado en los próximos años (⁴⁷⁰).

⁴⁷⁰ Para un análisis más detallado Vid. Arthur Andersen & CO- S.C.: "Insurance in a Changing Europe 1990-1995 (Special Report nº 2068)", Chicago, Noviembre 1990, también denominado "Informe Delphi", así como un resumen del mismo publicado por la Fundación MAPFRE Estudios: "Los seguros en una Europa cambiante: 1990-1995", Cuadernos de la Fundación nº 4, Julio 1991. También Vid. Bishop, P.: "La liberalización del mercado de seguros", Diario Expansión de 7 de Marzo de 1991, págs. 41-42.

VII.2.2.- Volumen de primas.-

El volumen de primas captado por las compañías aseguradoras constituye un segundo dato importante para conocer la extensión del mercado asegurador, como es sabido.

Las cifras correspondientes al año 1991 para los doce países comunitarios las hemos recogido en el Cuadro VII.3, en el que hemos distinguido el volumen de primas por ramos para cada país, así como el total de ellas y la importancia relativa que tiene cada uno de los ramos en dichos países.

Comenzando nuestro análisis por el ramo de vida observamos un alto volumen total de negocio, cifrado en 153.494 millones de ECU's, de los cuales casi el 80% son captados en tres países: Reino Unido, Alemania y Francia, lo que demuestra una alta concentración del sector si analizamos el mercado desde el punto de vista de la CE.

Por orden de importancia, el primer lugar es ocupado por el Reino Unido, que capta un 29,05% del total de las primas, seguido de Alemania y Francia con porcentajes cercanos al 26% y al 25% respectivamente. Detrás de ellos, ya muy alejados, se encuentran Holanda, Italia y España (6,80%, 4,65% y 3,89% respectivamente) y, por último, el resto de países de la CE, con porcentajes que oscilan entre el 0,09% de Luxemburgo y el 1,47% de

**CUADRO VII.3: PRIMAS CAPTADAS POR LAS CIAS. ASEGURADORAS EN
LOS PAISES DE LA CE POR RAMOS. AÑO 1991. (En millones de ECU's)**

<i>PAISES</i>	<i>RAMO VIDA</i>	<i>RAMO NO VIDA</i>	<i>TOTAL</i>	<i>% VIDA / TOTAL</i>	<i>% NO VIDA / TOTAL</i>
<i>Reino Unido</i>	44597	38957	83554	53,38%	46,62%
<i>Alemania</i>	39853	37122	76975	51,77%	48,23%
<i>Francia</i>	38178	21750	59928	63,71%	36,29%
<i>Italia</i>	7144	19505	26649	26,81%	73,19%
<i>Holanda</i>	10434	8755	19189	54,37%	45,63%
<i>España</i>	5970	10887	16857	35,42%	64,58%
<i>Bélgica</i>	1970	4763	6733	29,26%	70,74%
<i>Dinamarca</i>	2257	2654	4911	45,96%	54,04%
<i>Irlanda</i>	1979	1145	3124	63,35%	36,65%
<i>Portugal</i>	527	1460	1987	26,52%	73,48%
<i>Grecia</i>	445	496	941	47,29%	52,71%
<i>Luxemburgo</i>	140	267	407	34,40%	65,60%
<i>TOTAL</i>	153494	147761	301255	50,95%	49,05%

Fuente: Elaboración propia a partir de las fuentes estadísticas citadas anteriormente.

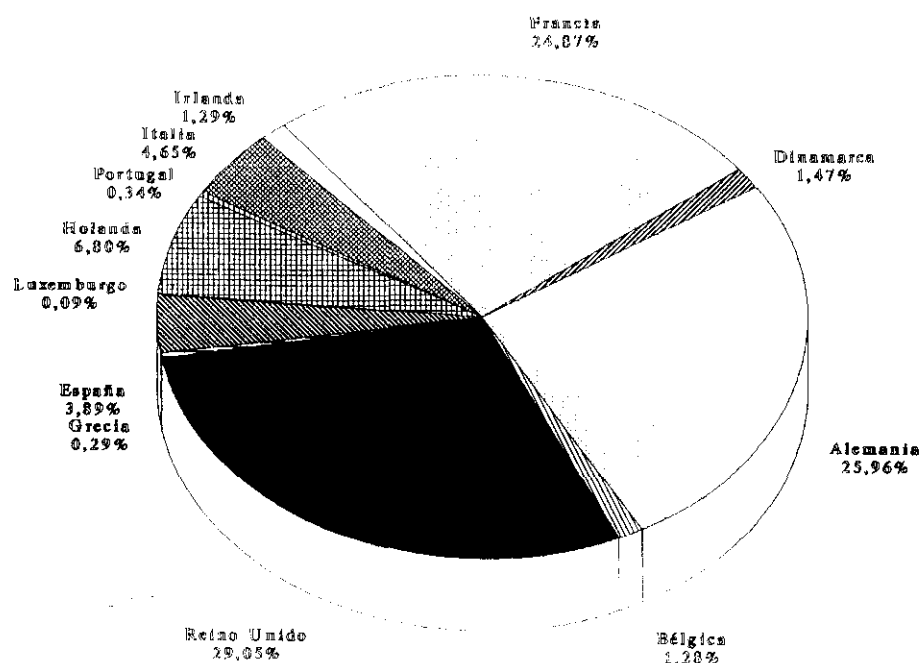
Dinamarca.

Como queda claro pues a la vista de estos datos, recogidos también en el Gráfico VII.2, el negocio asegurador en el ramo de vida dentro de la Europa Comunitaria está sumamente concentrado en los tres países con mayor potencial económico y financiero, además de ser los países con mayor tradición en el mercado asegurador, y, por tanto, aquéllos que van a la cabeza de la innovación en este mercado.

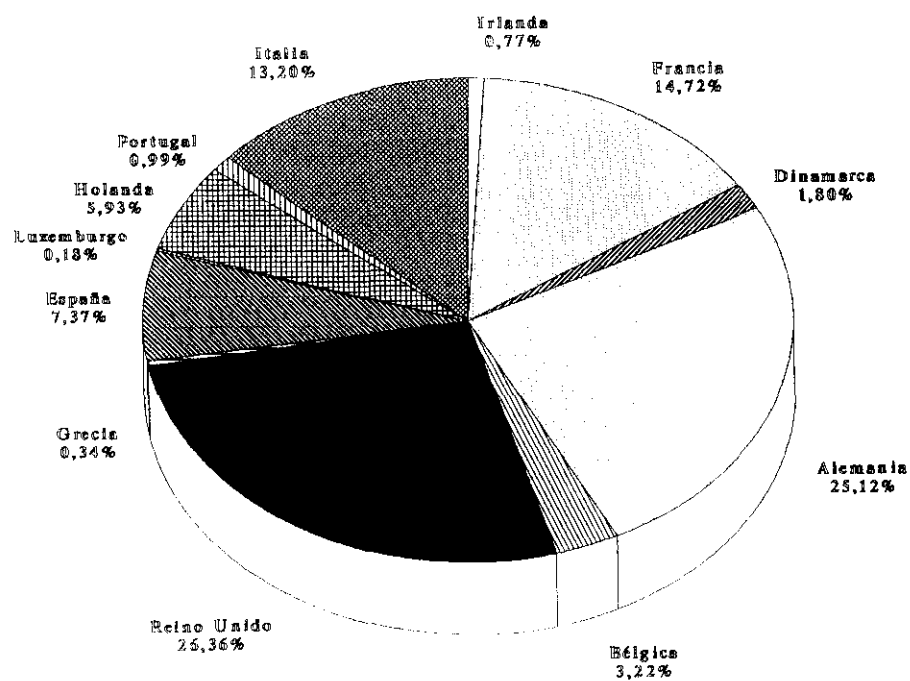
Por otro lado, debemos destacar que España ocupa el sexto lugar en la captación de primas en este ramo de vida, situación que posiblemente pueda mejorar en el futuro al ser éste un mercado que se encuentra en plena expansión en nuestro país.

Si ahora analizamos el ramo de daños, observamos que la concentración no es tan importante como en el de vida, ya que los tres países más fuertes (Reino Unido, Alemania y Francia) sólo captan en este caso el 66% del volumen de primas total, cifrado en 147.761 millones de ECU's en 1991. En el Gráfico VII.3 hemos recogido también la importancia relativa de cada país en este ramo. En él observamos que los tres primeros lugares son ocupados nuevamente por el Reino Unido, Alemania y Francia, aunque con un peso específico inferior al que destacamos en el ramo de vida (26,36%, 25,12% y 14,72%, respectivamente). El cuarto lugar lo ocupa Italia con el 13,20% de las primas

G-VII.2: DISTRIBUCION DE LAS PRIMAS CAPTADAS POR LAS CIAS. ASEGURADORAS EN LA CE POR PAISES. RAMO DE VIDA. AÑO 1991



G-VII.3: DISTRIBUCION DE LAS PRIMAS CAPTADAS POR LAS CIAS. ASEGURADORAS EN LA CE POR PAISES. RAMO NO VIDA. AÑO 1991

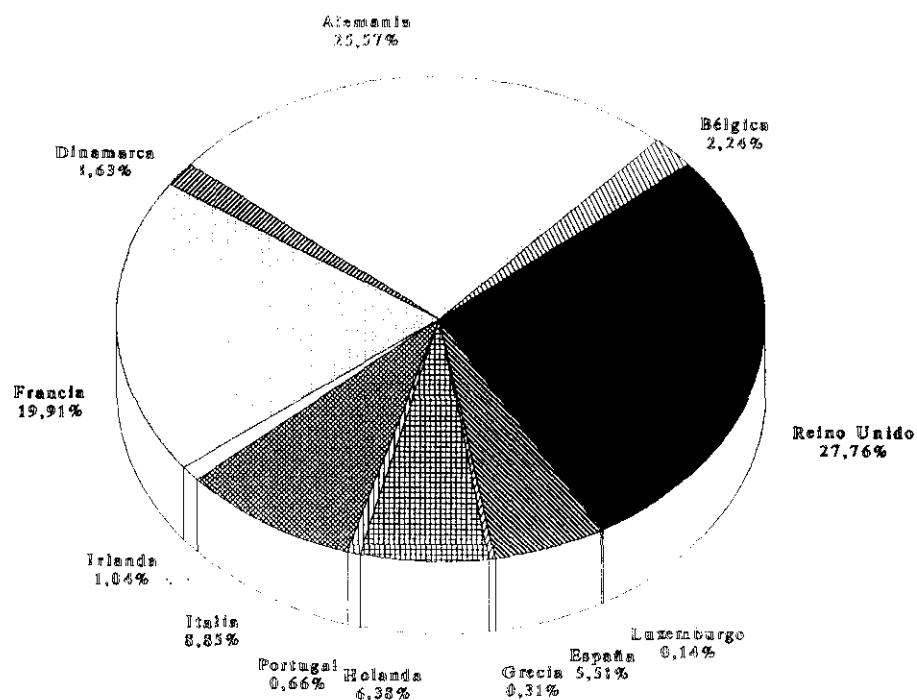


y el quinto lugar España con el 7,37%, seguido de Holanda con el 5,93%. El resto de países comunitarios captaron un volumen de primas en el ramo de daños que osciló entre el 0,18% de Luxemburgo y el 3,22% de Bélgica.

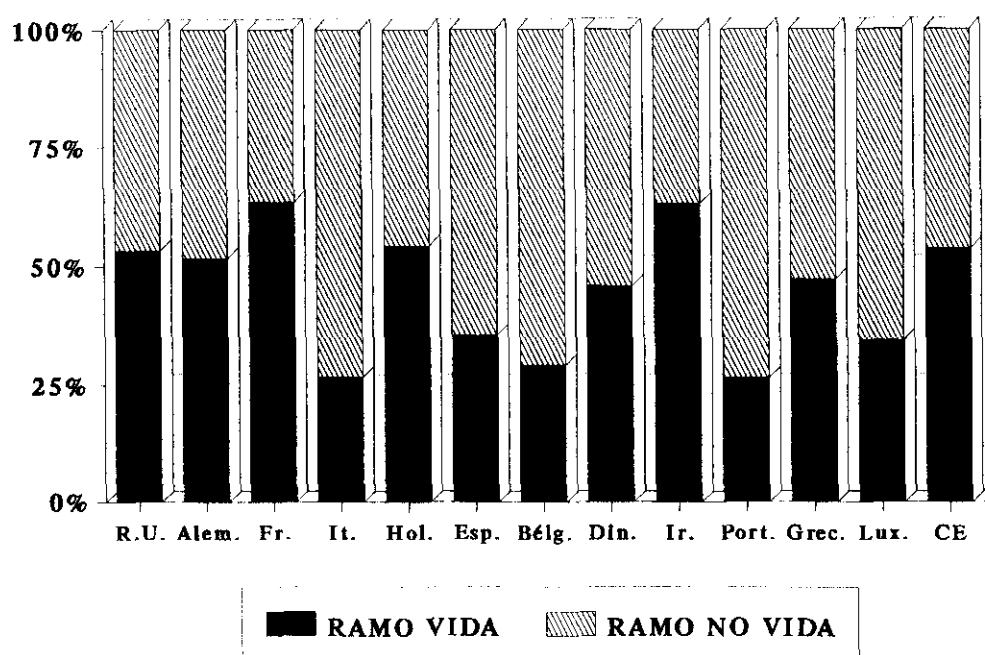
Si ahora analizamos el volumen total de primas captadas por los países comunitarios, observamos en el Gráfico VII.4 que las conclusiones son similares, lógicamente, a las obtenidas en cada uno de los ramos. Efectivamente, el Reino Unido capta el 27,76% del total de primas, seguido de Alemania (25,57%), Francia (19,91%), Italia (8,85%), Holanda (6,38%) y España (5,51%). Los últimos seis lugares son ocupados por el resto de países comunitarios, con porcentajes entre el 0,14% de Luxemburgo y el 2,24% de Bélgica. Ello implica que en el conjunto del mercado asegurador de la Comunidad, España se encuentra en el sexto lugar, aunque muy alejada de los países líderes en este sector.

Por último, otro dato que nos parece relevante a la hora de estudiar el Sector Asegurador en la Comunidad es la importancia que tiene cada uno de los ramos en los distintos países. El Gráfico VII.5, así como el Cuadro VII.3 antes citado, nos pueden dar la respuesta a esa cuestión. A la vista de los datos recogidos en ellos se podrían hacer dos grandes grupos de países según que la mayor importancia la tenga el ramo de vida o el ramo de daños. Así, en el primer caso se encontrarían Francia e

G-VII.4: DISTRIBUCION DE LAS PRIMAS TOTALES CAPTADAS POR LAS CIAS. ASEGURADORAS EN LA CE POR PAISES. AÑO 1991.



G-VII.5: IMPORTANCIA RELATIVA DE LAS PRIMAS CAPTADAS EN LOS RAMOS DE VIDA Y NO VIDA EN LOS PAISES DE LA CE. AÑO 1991.



Irlanda, en los cuales el ramo de vida supone más de un 60% del total de las primas captadas, e incluso Holanda, el Reino Unido y Alemania, en los cuales el ramo de vida supone el 54,37%, el 53,38% y el 51,77% de las primas totales en 1991 respectivamente. Dentro del segundo grupo se encontrarían el resto de países comunitarios, destacando los casos italiano, belga y portugués, países en los cuales más del 70% de las primas corresponden al ramo de daños.

Si hacemos una referencia explícita, y obligada, a España debemos decir que se encuentra más cerca de estos últimos países, ya que el ramo de daños acapara el 64,58% de las primas en el mercado español.

Este análisis nos lleva a concluir que en aquellos países en los que el mercado asegurador tiene una mayor tradición y un mayor desarrollo el ramo de vida se revela como el más importante del mercado, lo cual tiene una gran importancia para el objetivo de nuestra tesis doctoral si consideramos que precisamente los seguros de vida son los que tiene un componente financiero mayor como es sabido y, por tanto, son los que facilitan en mayor medida la actuación del sector asegurador como intermediario financiero.

Por último, y para el conjunto de la CE cabe destacar que las primas captadas en el ramo de vida suponen el 50,95% del total frente al 49,05% de las primas captadas en el ramo de daños.

VII.2.3.- Cuenta de Resultados.-

Los resultados obtenidos por las compañías aseguradoras constituyen el tercer dato a tener en cuenta para tener una visión lo más completa posible de la situación económico-financiera del Sector Asegurador en Europa. Las cifras correspondientes al año 1991 para cada Estado miembro las tenemos recogidas en el Cuadro VII.4, en el cual hemos distinguido por ramos y, dentro de cada uno de ellos, los resultados técnico y final (⁴⁷¹).

En el ramo de vida, observamos que en la mayoría de los países los resultados son positivos, tanto los propios de la actividad como los finales. Sólo destacan Italia y España con resultados técnicos negativos, aunque en ambos casos los resultados finales son positivos.

Con respecto al ramo de daños la situación es completamente distinta, ya que el resultado técnico es claramente negativo en casi todos los países, incluso en Alemania. Sin embargo, los resultados finales son positivos en todos los países salvo en Italia y Portugal.

Si analizamos ahora los resultados globales del sector observamos que la tendencia se acerca más al ramo

⁴⁷¹ Los datos no están disponibles en el momento de redactar estas páginas para todos los países, aunque los que recogemos en este cuadro creemos que son suficientemente significativos como para realizar un análisis válido de los resultados de las compañías aseguradoras en la CE.

CUADRO VII.4: RESULTADOS DE LAS CIAS. ASEGURADORAS EN LOS
PAISES DE LA CE POR RAMOS. AÑO 1991. (En millones de ECU's)

PAISES (1)	RAMO VIDA		RAMO NO VIDA		TOTAL	
	TECNICO	FINAL	TECNICO	FINAL	TECNICO	FINAL
<i>Reino Unido</i>	—	—	—	—	—9932	—
<i>Alemania</i>	1131	127	—20	507	1111	634
<i>Francia</i>	—	1130	—	732	—	1862
<i>Italia</i>	—2855	898	—3306	—738	—6161	160
<i>España</i>	—290	189	—1004	27	—1294	216
<i>Bélgica (*)</i>	—	—	—	—	—1138	—44
<i>Dinamarca (**)</i>	136	—	—463	376	—327	—
<i>Irlanda</i>	68	1239	—107	67	—39	1306
<i>Portugal</i>	7	6	—79	—44	—72	—38
<i>Luxemburgo (***)</i>	57	—	170	—	227	—

Fuente: Elaboración propia a partir de todas las fuentes estadísticas citadas anteriormente.

(1) Los datos de Holanda y Grecia no están disponibles.

(*) Los datos de Bélgica corresponden al año 1990.

(**) Datos estimados a partir de Ingresos — Gastos

(***) Datos estimados a partir de Primas — Siniestralidad.

no vida que al de vida. Ello significa que los malos resultados técnicos de este ramo no pueden verse compensados con los obtenidos en el ramo de vida.

Esta conclusión, que ya habíamos ido obteniendo en el análisis más detallado de los principales países de la CE que hemos realizado en capítulos anteriores, demuestra un claro desequilibrio de la actividad aseguradora, que si no fuese por los ingresos derivados de las inversiones realizadas con los fondos constituidos como provisiones y por los beneficios extraordinarios obtenidos por la realización de operaciones atípicas dentro del sector asegurador, obtendría claramente beneficios negativos.

Ello indica un necesario reajuste de la actividad aseguradora que se puede dirigir tanto al nivel de las primas, que deben estar más de acuerdo con el coste de los posibles siniestros que se aseguran, sobre todo en algunos ramos como el de automóviles, como de la mejor estimación de la siniestralidad (⁴⁷²) e, incluso, el establecimiento de algún tipo de penalización para aquellos asegurados que demuestren un alto nivel de siniestralidad (⁴⁷³).

⁴⁷² A este respecto, Vid. un artículo publicado en el "Especial Seguros" de la Gaceta de los Negocios de 28 de Febrero de 1994, pág. 14, en el que se destaca la necesidad de mejorar la prevención e investigación de los siniestros.

⁴⁷³ Esta posibilidad ya se encuentra recogida en la normativa comunitaria con el sistema de Bonus-Malus e incluso ya se aplica por un gran número de entidades; sin embargo, no se realiza en todos los ramos.

Por otro lado, y tal como destacábamos en el capítulo anterior, Alemania se configura como el país en el que el sector asegurador es más rentable, ya que tanto el resultado global técnico como el final es positivo.

VII.2.4.- Las inversiones de las Compañías Aseguradoras.-

Para terminar con este análisis económico-financiero del sector asegurador en la CE, y antes de introducirnos en el estudio de la importancia de dicho sector como intermediario financiero, debemos hacer una referencia también a las inversiones realizadas por las compañías aseguradoras en cada uno de los Estados miembros, inversiones que hemos recogido en el Cuadro VII.5 referidas al año 1991. Ese volumen de inversiones, que en definitiva canalizan fondos desde unos sectores de la economía hacia otros sectores que tienen necesidad de financiación, es muy importante en el conjunto de la Comunidad, alcanzando un cifra de 1.320.218 millones de ECU's.

Por países, el grueso de las inversiones se encuentra concentrado nuevamente en los tres países más importantes, Reino Unido, Alemania y Francia. Entre los tres suponen casi el 80% de las inversiones realizadas por las compañías aseguradoras que actúan en la Comunidad. El 20% restante se reparte entre los otros nueve países

**CUADRO VII.5: INVERSIONES DE LA CIAS. ASEGURADORAS
EN LOS PAISES DE LA CE. AÑO 1991. (En millones de ECU's).**

PAISES	1991	%/TOTAL
<i>Reino Unido</i>	501900	38,02%
<i>Alemania</i>	350878	26,58%
<i>Francia</i>	202540	15,34%
<i>Italia</i>	68380	5,18%
<i>Holanda</i>	71991	5,45%
<i>España</i>	25023	1,90%
<i>Bélgica</i>	38760	2,94%
<i>Dinamarca</i>	42625	3,23%
<i>Irlanda</i>	13927	1,05%
<i>Portugal</i>	3397	0,26%
<i>Grecia</i>	n.d.	0,00%
<i>Luxemburgo</i>	797	0,06%
TOTAL	1320218	100,00%

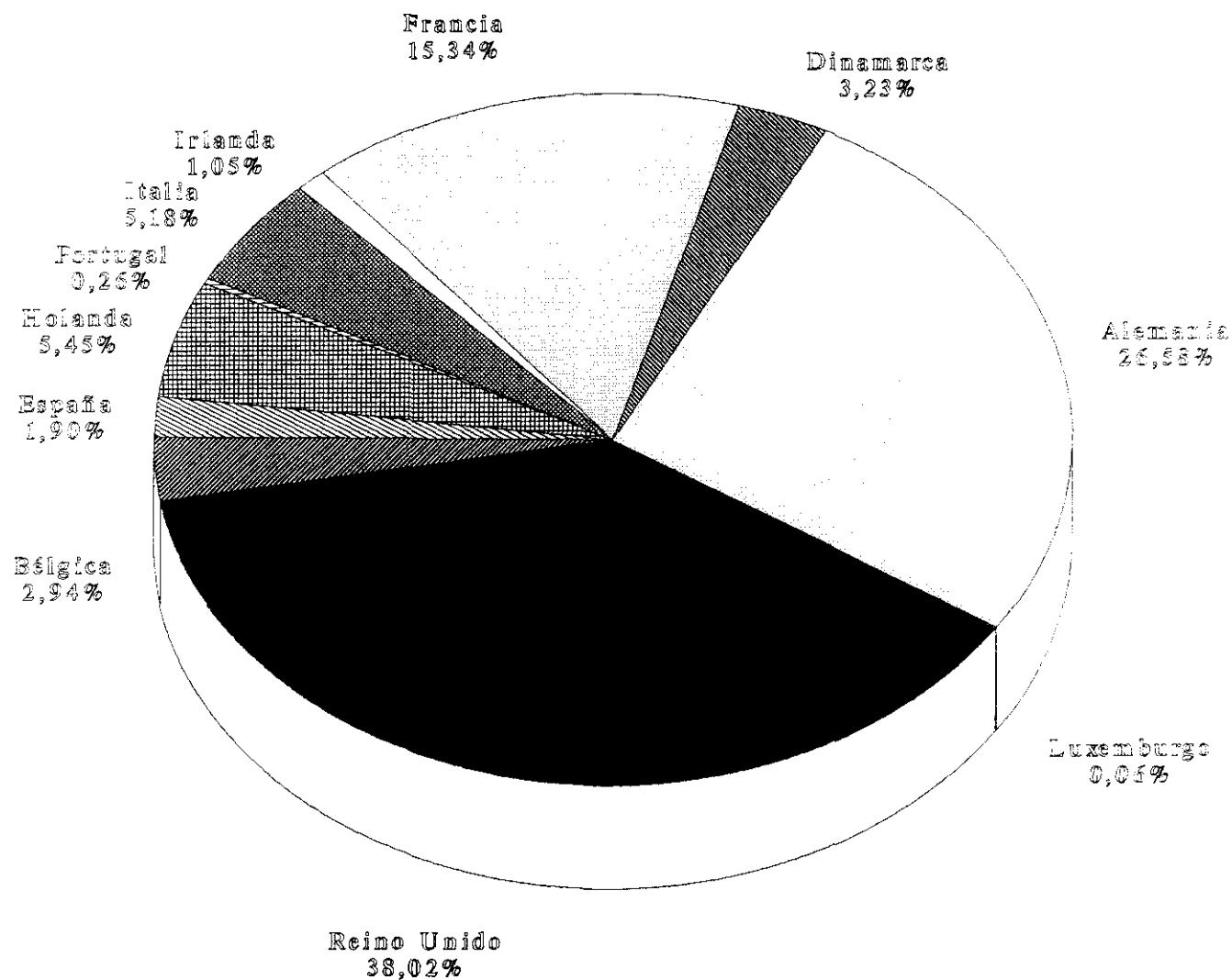
Fuente: Elaboración propia a partir de todas las fuentes estadísticas citadas anteriormente y del Informe anual del Banco de Holanda.

comunitarios y, como es lógico, la importancia relativa de cada uno de ellos es mínima.

Efectivamente, si analizamos también el Gráfico VII.6 observamos claramente que el primer lugar en este ámbito es ocupado por el Reino Unido con el 38,02% de las inversiones totales, seguido por Alemania con el 26,58% y Francia con el 15,34%. Ya muy alejados están Holanda e Italia con algo más cada uno del 5% de las inversiones, y posteriormente el resto de países, con porcentajes que oscilan entre el 0,06% de Luxemburgo y el 3,25% de Dinamarca.

En esta partida, España ocupa sólo el octavo lugar dentro de los países comunitarios. Este hecho parece contrastar con las conclusiones obtenidas en apartados anteriores. Sin embargo, es lógico que el resultado sea éste debido a que las inversiones son el resultado de operaciones efectuadas por las compañías aseguradoras a partir de unos fondos acumulados en forma de provisiones técnicas y, por tanto, al ser el mercado español relativamente joven respecto a otros países comunitarios, su situación es en la actualidad claramente inferior. Por su parte, el hecho de que ocupe lugares cercanos a los primeros puestos en partidas tales como el volumen de primas indica que el mercado español está sufriendo una expansión mayor que la de otros países de su entorno y que, por tanto, es previsible que cada vez tenga mayor

**G-VII.6: DISTRIBUCION DE LAS INVERSIONES DE LAS CIAS.
ASEGURADORAS EN LA CE POR PAISES. AÑO 1991.**



importancia relativa dentro del mercado asegurador europeo.

VII.3.- El Sector Asegurador como intermediario financiero en los países de la CE.-

A continuación vamos a profundizar en otro de los temas que constituye un objetivo fundamental de nuestra Tesis Doctoral, que es analizar la importancia que tienen las compañías aseguradoras como intermediarios financieros. En este caso, vamos a realizar un análisis global para los doce países de la Comunidad y ello nos obliga a homogeneizar lo más posible los datos que utilicemos. Por esa razón, no vamos a distinguir en cada país todos los distintos tipos de intermediarios que actúan en cada sistema financiero nacional (⁴⁷⁴), sino que vamos a utilizar cinco grandes categorías de entidades: Bancos, Cajas de Ahorro, Cooperativas de Crédito, Compañías de Seguros y, por último, una categoría que denominaremos Otras Entidades, que recogerá todas aquellas que no se puedan incluir claramente por sus características en las cuatro categorías anteriores (⁴⁷⁵).

⁴⁷⁴ Al existir en cada uno entidades que no actúan o que mantienen grandes diferencias con las que operan en otros países.

⁴⁷⁵ Posteriormente especificaremos en cada caso qué grupos de intermediarios integran esta última categoría. No resulta fácil, por otra parte, a la vista de la realidad del sistema financiero de cada país comunitario, englobar en cada categoría grupos exactamente homogéneos de

De ese conjunto de instituciones vamos a analizar comparativamente los datos relativos al número de entidades, captación de ahorro e inversiones, al igual que hemos venido haciendo en anteriores capítulos para los principales países comunitarios. El análisis de esos datos nos permitirá conocer la importancia que las compañías aseguradoras tienen en los sistemas financieros de cada país y, por tanto, su importancia en el conjunto de la CE en la actualidad en su faceta específica de intermediario financiero que ahora más nos interesa.

**VII.3.1.- Número de los principales intermediarios
financieros que operan en los países de la
CE.-**

En primer lugar, vamos a referirnos en efecto al número de entidades que operan en los sistemas financieros de los distintos países de la CE, agrupadas como ya se ha expuesto, el cual nos mostrará la amplitud y diversidad de los distintos sistemas y la importancia que dentro de cada uno de ellos tienen las compañías aseguradoras.

Las cifras correspondientes a este número de entidades financieras las hemos recogido en el Cuadro VII.6

intermediarios financieros; aunque trataremos de hacerlo así, somos conscientes de que algunas inclusiones de éstos en algunas de aquéllas serán siempre discutibles.

**CUADRO VII.6: NUMERO DE LAS PRINCIPALES ENTIDADES DE DEPOSITO
QUE ACTUAN EN LOS SISTEMAS FINANCIEROS DE LOS PAISES DE LA CE. AÑO 1991.**

PAISES	BANCOS	CAJAS DE AHORRO	COOPERATIVAS DE CREDITO	OTRAS	CIAS. SEGURO	TOTAL	% CIAS. ASÉG. / TOTAL
Reino Unido	530	3	—	8	836	1377	60,71%
Alemania	393	734	3147	12	2732	7018	38,93%
Francia	426	42	165	1033	621	2287	27,15%
Italia	180	45	103	715	264	1307	20,20%
Holanda	99	47	815	—	490	1451	33,77%
España	157	56	106	—	499	818	61,00%
Bélgica	90	28	—	15	275	408	67,40%
Dinamarca	75	113	—	—	232	420	55,24%
Irlanda	38	1	514	8	91	652	13,96%
Portugal	32	13	224	—	80	349	22,92%
Grecia	39	1	—	7	152	199	76,38%
Luxemburgo	187	1	43	—	223	454	49,12%
TOTAL	2246	1084	5117	1798	6495	16740	38,80%

Fuente: Elaboración propia a partir de las fuentes anteriormente citadas y, además:

- De Nederlandsche Bank: "Quarterly Bulletin" varios números y "Annual Report 1991".
- Banco de Portugal: "Boletín trimestral", varios números.
- Bank of Greece: "Monthly Statistical Bulletin", varios números.
- Comisión Bancaire y Financière de Bélgica: "Statistiques" de 30 de Junio de 1992, y "Rapport Annuel 1991/92" y "Rapport Annuel 1992/93".
- Banque Nationale de Belgique: "Rapport Annuel", varios años.
- Institut Monétaire Luxembourgeois: "Rapport Annuel" años 1990 y 1991.
- Caisse Centrale Raiffeisen (Luxemburgo): "Rapport Annuel 1991".
- Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat de Luxembourg: "Rapports et Bilan 1991".
- Danmarks Nationalbank: "Report and Accounts for the year 1991".
- Asociación Danesa de Banqueros: "Facts about Danish Bankers Association 1992", Copenhagen 1992.
- Asociación Danesa de Banqueros: "Informe Anual 1991/92", Copenhagen 1992.
- Central Bank of Ireland: "Annual Report" 1990 y 1991.
- Irish League of Credit Union: "Memorias Anuales", varios años.
- Hellenic Bank's Association: "Annual Report", varios años.
- Deutsche Bundesbank: "Monthly Report", varios números.

para el año 1991 (⁴⁷⁶). En él lo primero que destaca es el amplio número de entidades de este tipo que operan en el ámbito comunitario, siendo las más numerosas las Compañías de Seguros con 6495 entidades, seguidas de las Cooperativas de Crédito con 5117, los Bancos con 2246, las denominadas otras entidades con 1798 y, por último las Cajas de Ahorro en número de 1084. El número total asciende a 16740 entidades.

Por otro lado, y analizando más en detalle cada uno de los países, observamos que el sistema financiero más amplio en este sentido es el alemán con 7018 entidades, de las cuales la mayor parte son Cooperativas de Crédito (⁴⁷⁷).

El segundo sistema financiero más amplio es el francés con 2287 entidades (⁴⁷⁸), seguido por Holanda (1451) (⁴⁷⁹), ocupando el cuarto y el quinto lugar el Reino

⁴⁷⁶ Que es nuevamente el último para el que existen cifras disponibles en el momento de redactar estas páginas.

⁴⁷⁷ Ello es debido al fuerte regionalismo imperante en Alemania como ya destacamos anteriormente. Por otro lado, las denominadas Otras Entidades recogen en este caso las Instituciones Regionales de Giro. Vid. Parejo, J.A. y otros: "El sistema financiero..." Op. Cit., así como el Capítulo VI de nuestra Tesis Doctoral.

⁴⁷⁸ En Francia los Bancos incluyen los Bancos AFB y las Cooperativas de Crédito recogen los denominados Bancos Mutualistas o Cooperativos. Vid. el Capítulo V de nuestra Tesis Doctoral.

⁴⁷⁹ En Holanda se distinguen los Bancos Universales, las Cajas de Ahorro y los Bancos Cooperativos. Estos últimos son los que hemos incluido bajo la denominación de Cooperativas de Crédito. Para un análisis más detallado

Unido (1377) (⁴⁸⁰) e Italia (1307) respectivamente.

En el resto de países comunitarios el número de entidades financieras no alcanza las 1000, siendo el mayor de ellos el español con 818 entidades, ocupando por tanto el sexto lugar. Detrás de él se encuentran Irlanda (652) (⁴⁸¹), Luxemburgo (454) (⁴⁸²), Dinamarca (420) (⁴⁸³),

Vid. Parejo, J.A. y otros: "El sistema financiero..." Op. Cit; Grasf, F. y P.V.W. Clifford Chance: "La Banca en los Países Bajos", Banca Española, nº 257, Febrero de 1993; Bosman, H.: "The Netherlands Banking System", Netherlander Institute for the Banking and Stockbroking Industry, Amsterdam 1986, y Rabobank: "Annual Report 1991", Utrech, entre otras publicaciones.

⁴⁸⁰ En el Reino Unido hemos recogido bajo la denominación de otras entidades las Casas de Descuento. Así mismo las Cajas de Ahorro se refieren al T.S.B. Group. Vid. el Capítulo III de nuestra Tesis Doctoral.

⁴⁸¹ El sistema financiero irlandés ha estado historicamente muy ligado al británico, aunque en los últimos años se haya producido una separación. En él actúan fundamentalmente los denominados Bancos, asociados y no asociados, una Caja de Ahorros (el TSB), las Credit Unions o cooperativas de crédito y los Bancos de Desarrollo y las Sociedades de Crédito a la Construcción, las cuales hemos incluido bajo la denominación de Otras Entidades. Para un análisis más detallado Vid. Parejo, J.A. y otros: "El sistema financiero.." Op. Cit.

⁴⁸² En Luxemburgo las entidades financieras que captan depósitos son fundamentalmente aquéllas que tienen categoría de bancos, tanto nacionales como extranjeros, y las Cajas Rurales, que se pueden considerar como cooperativas de crédito. Para un mayor detalle sobre este sistema Vid. Parejo, J.A. y otros: "El Sistema Financiero..." Op. Cit; Asociación de Bancos y Banqueros de Luxemburgo: "Luxembourg. A Multinational Financial Centre", Luxemburgo 1989 y "La actividad bancaria en Luxemburgo. Hechos y datos", Luxemburgo 1992, entre otras publicaciones.

⁴⁸³ En Dinamarca prácticamente no existen diferencias entre los Bancos y las Cajas de ahorro de tal forma que, incluso, sus datos se ofrecen conjuntamente, como veremos

Bélgica (408) (⁴⁸⁴), Portugal (349) (⁴⁸⁵) y el último lugar estaría ocupado por Grecia (199) (⁴⁸⁶).

Sin embargo, de cara a nuestro estudio, nos interesa fundamentalmente conocer el grado de importancia relativa en este ámbito de las compañías aseguradoras en cada uno de esos países y en el total de la Comunidad. Ello

posteriormente.

⁴⁸⁴ En el sistema crediticio belga operan en la actualidad los bancos comerciales, las cajas de ahorro privadas, las Instituciones Públicas de Crédito y las sociedades de crédito regidas por la Ley de 10 de Junio de 1964. Estos dos últimos tipos son los que hemos incluido bajo la denominación de Otras entidades. Para un mayor detalle sobre el sistema financiero belga Vid. Parejo, J.A. y otros: "El sistema financiero..." Op. Cit; Association Belge des Banques: "Le système bancaire belge", Aspects et documents n° 100, 1990 y CERA: "Rapport Annuel 1991" Lovaina 1992, entre otras publicaciones.

⁴⁸⁵ En Portugal operan dos grupos de entidades: las universales y las especializadas. Las primeras corresponderían a lo que nosotros hemos denominado bancos, salvo los Bancos de Ahorro (Bancos de Poupança) que junto con las Caixas Económicas (que son instituciones especializadas) formarían el grupo de Cajas de Ahorro. Por último, las Caixas de Crédito Agrícola Mutuo constituirían instituciones especializadas que nosotros incluimos como Cooperativas de Crédito. Para un análisis más detallado Vid. Parejo J.A. y otros: "El sistema financiero..." Op. Cit.; OECD: "Economics surveys: Portugal 1991-1992", París 1992, y Universidad Católica Portuguesa, Centro de Estudios Aplicados: "Atualização do estudo sobre o sector bancário em Portugal", Lisboa, Julio 1992.

⁴⁸⁶ El sistema financiero griego es el más pequeño, y en él operan dos tipos de entidades: los bancos comerciales y las instituciones financieras especializadas. A ellas se le une la existencia de una Caja de Ahorros. Para una mayor información Vid. Gortsos, Ch. V.: "The Greek Banking System", Hellenic Bank's Association, Atenas 1992; Zavvos, G.S.: "The reform of the Greek Banking System: a test case for EC policy", Journal of International Banking Law, Enero 1993, así como Parejo, J.A. y otros: "El sistema Financiero..." Op. Cit.

lo podemos obtener del Gráfico VII.7, así como del Cuadro VII.6 antes mencionado, y en ellos destaca que, en el conjunto de la Comunidad, las Compañías aseguradoras suponen el 38,80% del total de entidades financieras que operan en la Comunidad, cifra verdaderamente relevante que las sitúa en el primer lugar en este ámbito.

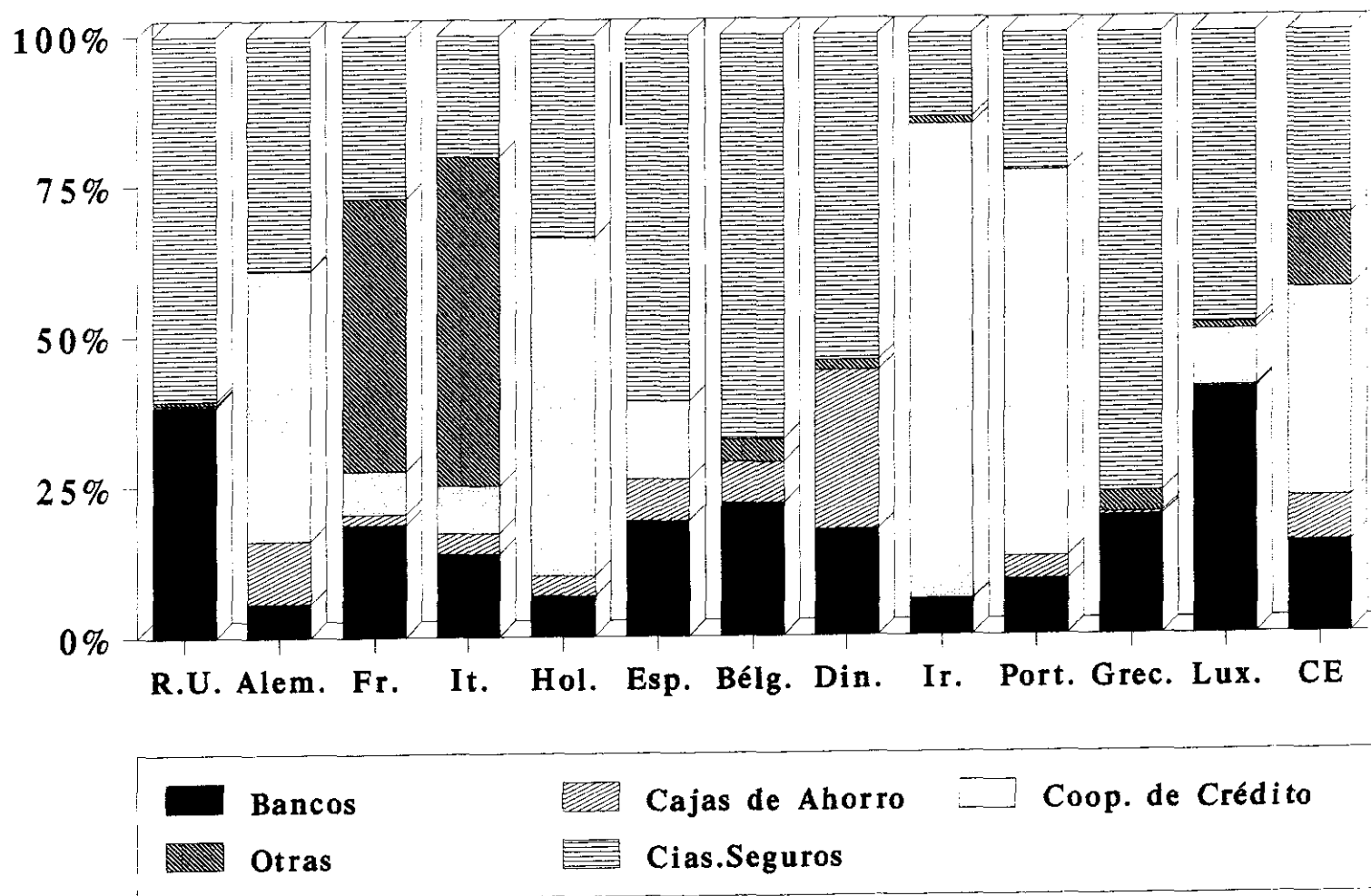
Por países, podemos decir que la mayor importancia relativa la tienen en Grecia (76,38%) y la menor en Irlanda (13,96%). En España, por su parte, las Compañías Aseguradoras suponen el 61% del total de las entidades consideradas.

De cualquier manera, dado que cada sistema financiero tienen sus propias características, la importancia relativa de cada uno de los grupos de entidades es obviamente cambiante y depende, sobre todo, de la amplitud que tenga y del grado de diversificación que exista en él.

VII.3.2.- Captación de ahorro por los principales grupos de intermediarios financieros.-

Continuando con la línea argumental de nuestra tesis doctoral, vamos a estudiar a continuación la captación de ahorro realizada por cada grupo de los principales intermediarios financieros que actúan en los doce países de la Comunidad. Para ello, hemos recogido las

**G-VII.7: IMPORTANCIA RELATIVA DE LOS DISTINTOS TIPOS DE ENTIDADES EN LOS SISTEMAS FINANCIEROS DE LA CE POR PAISES
AÑO 1991**



cifras correspondientes al año 1991 en el Cuadro VII.7. Concretamente se recogen en él las variaciones en los depósitos de las entidades bancarias y el volumen de primas captado por las compañías aseguradoras en ese periodo (⁴⁸⁷).

El volumen total de ahorro captado por las distintas instituciones financieras alcanza un valor de 564.816 millones de ECU's, de los cuales las compañías aseguradoras captan 301.255, seguidas de las Cajas de Ahorro con 105.323, los Bancos con 84.500, las Cooperativas de Crédito con 58.690 y, por último, las que hemos denominado otras entidades con 15.048 millones de ECU's.

Este dato ya nos indica la importancia que en los últimos años está alcanzando el sector asegurador dentro de las distintas y amplias posibilidades que tienen los individuos para materializar su ahorro. Sin embargo, esa conclusión hay que matizarla para cada uno de los países. En efecto, destacan, por ejemplo, entre ellos, los casos especiales del Reino Unido y Dinamarca, en los cuales las compañías aseguradoras figuran con un porcentaje de captación de ahorro superior al 100%, puesto que en 1991 los sectores bancarios de ambos países tuvieron graves dificultades que hicieron que las entidades tuviesen una

⁴⁸⁷ Ello explica que algunos tipos de entidades en algunos países ofrezcan un dato negativo, justificado en la disminución de sus depósitos respecto al año anterior. Esto no puede ocurrir en las compañías de seguros, ya que el valor de las primas siempre será positivo.

**CUADRO VII.7: PRIMAS DE SEGURO EN COMPARACION CON LOS AUMENTOS
EN LOS DEPOSITOS CAPTADOS POR LAS PRINCIPALES INSTITUCIONES
BANCARIAS EN LOS PAISES DE LA CE. AÑO 1991. (En millones de ECU's)**

PAISES	BANCOS	CAJAS DE AHORRO	COOPERATIVAS DE CREDITO	OTRAS	CIAS. SEGURO	TOTAL	% CIAS. ASEG. / TOTAL
<i>Reino Unido</i>	-53690	-1886	-	-	83554	27978	298,64%
<i>Alemania</i>	69912	78440	39726	12295	76975	277348	27,75%
<i>Francia</i>	4156	-3247	8475	-3305	59928	66007	90,79%
<i>Italia</i>	22805	10156	7349	380	26649	67339	39,57%
<i>Holanda</i>	4571	238	1128	-	19189	25126	76,37%
<i>España</i>	14454	15040	1923	-	16857	48274	34,92%
<i>Bélgica</i>	6964	3813	-	3102	6733	20612	32,67%
<i>Dinamarca</i>	-3278	(*)	-	-	4911	1633	300,73%
<i>Irlanda</i>	1041	92	-	920	3124	5177	60,34%
<i>Portugal</i>	8502	1926	-	-	1987	12415	16,00%
<i>Grecia</i>	3947	-335	-	1656	941	6209	15,16%
<i>Luxemburgo</i>	5116	1086	89	-	407	6698	6,08%
TOTAL	84500	105323	58690	15048	301255	564816	53,34%

Fuente: Elaboración propia a partir de las fuentes citadas anteriormente.
(*) Este dato está incluido en los Bancos.

disminución de sus depósitos, por lo que lo único que debemos destacar es la importancia del sector asegurador, pero sin cuantificarla (⁴⁸⁸).

Eliminando esas situaciones extremas y atípicas, observamos que en 1991 las compañías aseguradoras tienen una importante participación en la captación de ahorro en la mayoría de los sistemas financieros considerados, especialmente en algunos de ellos, destacando quizás la menor importancia en aquellos países cuyo grado de desarrollo económico es inferior, como Portugal y Grecia. También es destacable el caso de Luxemburgo que, aunque es una plaza financiera importantísima, lo es más en el sector bancario (muy internacionalizado) que en el sector asegurador, el cual tan sólo representa un 6,08% del ahorro del país.

En España, las entidades aseguradoras captan cerca del 35% del total, y por tanto nuestro país se sitúa dentro del grupo de países en los que el sector asegurador supone una alternativa importante a otras formas de captar ahorro.

Por otro lado, la importancia de cada uno de los sistemas financieros a la hora de captar ahorro en el

⁴⁸⁸ El caso del Reino Unido lo estudiamos en nuestro Capítulo III para el periodo 1988-1991 y, aunque la importancia relativa del sector asegurador resultaba menor, alcanzaba el 45,05% de la captación de ahorro, cifra suficientemente significativa del papel jugado por estas compañías en este indicador. Vid. el epígrafe III.2.5.2 de nuestra Tesis Doctoral para un mayor detalle.

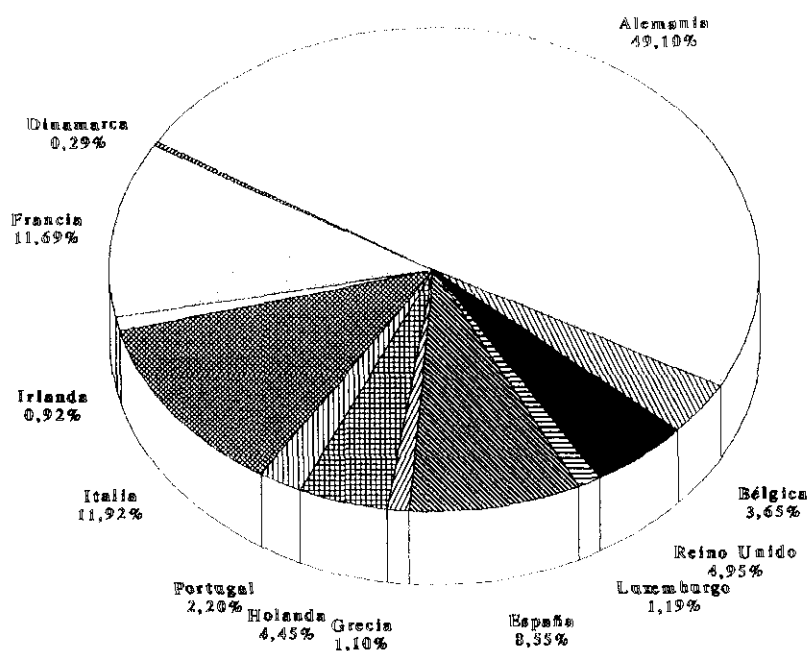
conjunto de la Comunidad también es distinta. Así, como podemos observar en el Gráfico VII.8, Alemania ocupa el primer lugar con el 49,10% del total, demostrando nuevamente la importancia cuantitativa de su sistema financiero. Le siguen, ya muy alejados, Italia (11,92%), Francia (11,69%) y España que con el 8,55% se revela como el cuarto país más importante en la captación de ahorro dentro de la Comunidad.

El resto de países comunitarios representan porcentajes que oscilan entre el 0,29% de Dinamarca y el 4,95% del Reino Unido.

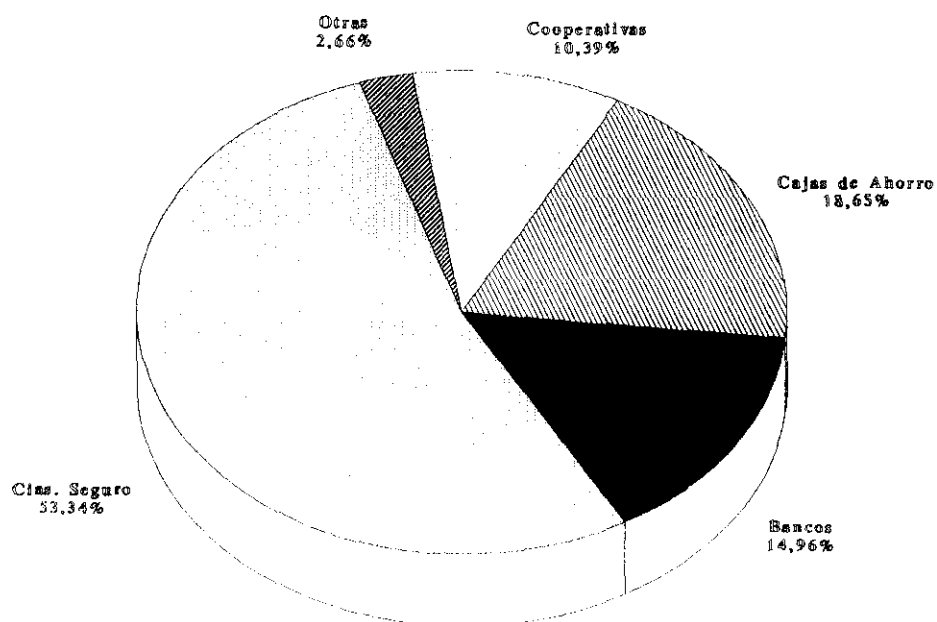
Por último, el Gráfico VII.9 nos recoge la importancia en éste ámbito de las distintos tipos de entidades que operan en el marco comunitario. En él observamos que las Compañías de Seguros en 1991 captaron el 53,34% del ahorro total considerado, seguidas de las Cajas de Ahorro (18,65%), los Bancos (14,96%) y las Cooperativas de Crédito (10,39%), ocupando el último lugar las denominadas Otras entidades con el 2,66%.

Debemos volver a destacar que estos datos sólo demuestran que las compañías aseguradoras en la actualidad suponen una fuerte alternativa a otras formas de captación de ahorro, sin que el dato absoluto pueda extrapolarse a otras situaciones temporales. Para obtener un dato más definitivo debemos analizar cómo emplean las distintos tipos de entidades los fondos captados de las unidades

**G-VII.8: DISTRIBUCION DE LA CAPTACION DE AHORRO EN LA CE
POR PAISES. AÑO 1991.**



**G-VII.9: DISTRIBUCION DE LA CAPTACION DE AHORRO EN LA CE
POR GRUPOS DE ENTIDADES FINANCIERAS. AÑO 1991.**



económicas ahorradoras, en definitiva que importancia tienen en la financiación de la actividad económica, y para ello debemos estudiar las inversiones realizadas por cada uno de ellos, cuestión que pasamos a analizar a continuación.

VII.3.3.- Las inversiones de los principales grupos de intermediarios financieros.-

Como ya sabemos, todos los intermediarios financieros realizan la función de canalizar el ahorro captado de las unidades económicas con capacidad para ahorrar hacia aquellas otras unidades que tienen necesidad de financiación.

Una forma especial de realizar esa intermediación es la de las compañías de seguros, ya que los recursos financieros captados por ellas en forma de primas no son ni siquiera considerados ahorro, ya que el objetivo fundamental del tomador al contratar el seguro es la cobertura de un posible siniestro futuro. Sin embargo, la necesidad que tienen esas compañías de dotar un conjunto de provisiones técnicas que aseguren la correcta cobertura de los riesgos van convirtiendo esas primas en un ahorro a largo plazo que sirve, igual que cualquier otro pasivo, para financiar a distintos sectores de la economía.

Ello implica que el volumen de inversiones nos

sirve de indicador de en qué medida los distintos tipos de entidades financieras realizan su función de intermediación. Ese volumen de inversiones para cada uno de los países de la CE lo hemos recogido en el Cuadro VII.8 para el año 1991. Sin embargo, debemos destacar que esta variable es mucho más estable que la anterior referida a las primas y al ahorro captados, debido a que recoge los valores acumulados por cada uno de los intermediarios financieros a lo largo del desarrollo de su actividad y, por tanto, la comparación es más homogénea.

Esos datos nos muestran que el volumen total de inversiones en el ámbito comunitario se sitúa en casi 8 billones de ECU's, de los cuales 4,7 corresponden a los bancos, 1,3 a las compañías aseguradoras y casi 1 a las Cajas de Ahorro. Por tanto, si bien la importancia de las compañías aseguradoras no es tan destacada como en la captación de ahorro, siguen mostrándose como una fuerte alternativa, al situarse en segundo lugar en el volumen de inversiones comunitarias.

Por países, esa importancia relativa vuelve a ser lógicamente distinta. Efectivamente, existen cinco países en los que el sector asegurador supone entre el 20% y el 30% del total de las inversiones. En concreto, Dinamarca (30,36%), Holanda (26%), Reino Unido (22,62%), Alemania (21,26%) e Irlanda (21%). Detrás de ellos, existen tres países en los que la participación de las compañías

**CUADRO VII.8: INVERSIONES DE LAS CIAS. ASEGURADORAS Y PRESTAMOS
E INVERSIONES DE OTROS INTERMEDIARIOS FINANCIEROS EN LOS
PAISES DE LA CE. AÑO 1991. (En millones de ECU's)**

PAISES	BANCOS	CAJAS DE AHORRO	COOPERATIVAS DE CREDITO	OTRAS	CIAS. SEGURO	TOTAL	% CIAS. ASEG. / TOTAL
<i>Reino Unido</i>	1680893	35973	—	—	501900	2218766	22,62%
<i>Alemania</i>	810153	410887	43540	34821	350878	1650279	21,26%
<i>Francia</i>	960403	92637	299286	338370	202539	1893235	10,70%
<i>Italia</i>	327822	142250	93678	18031	68380	650161	10,52%
<i>Holanda</i>	157764	8196	38929	—	71991	276880	26,00%
<i>España</i>	243862	145334	10742	—	25023	424961	5,89%
<i>Bélgica</i>	156301	73591	—	n.d.	38760	268652	14,43%
<i>Dinamarca</i>	97796	(**)	—	—	42625	140421	30,36%
<i>Irlanda</i>	41289	2609	1335	7147	13927	66307	21,00%
<i>Portugal</i>	63058	23508	—	—	3397	89963	3,78%
<i>Grecia</i>	31128	—	—	21017	n.d.	52145	0,00%
<i>Luxemburgo</i>	101397	6191	849	—	797	109234	0,73%
TOTAL	4671866	941176	488359	419386	1320217	7841004	16,84%

Fuente: Elaboración propia a partir de las fuentes anteriormente citadas.

(**) Este dato está recogido en las inversiones de los bancos.

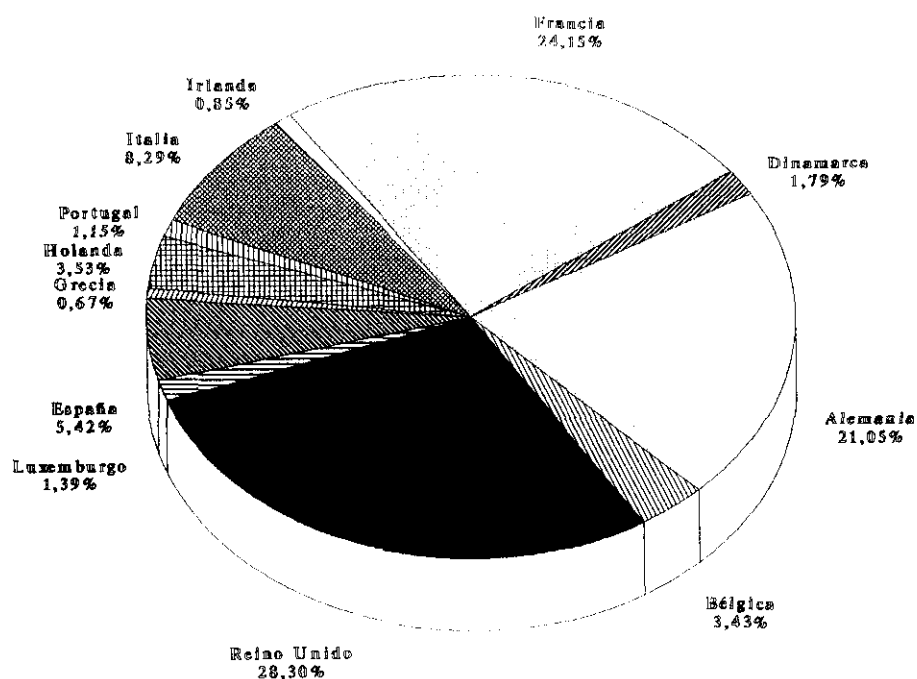
aseguradoras se encuentra entre el 11% y el 15%, que son Bélgica, Francia e Italia. En el resto de países los porcentajes no superan el 5,89% de España, que en este caso se sitúa en el noveno lugar de los países comunitarios. Este hecho nos indica que el sector asegurador español todavía tiene una escasa importancia en la intermediación de fondos en relación a la situación que presentan otros países. Ello se puede justificar en la relativa juventud del sector y también nos puede indicar que es un mercado con unas grandes posibilidades de expansión, como ha demostrado en los últimos años y como ya señalamos con anterioridad.

Por otro lado, si consideramos el volumen total de inversiones por países, el primer lugar corresponde al Reino Unido, con el 28,30%. Le siguen Francia (24,15%) y Alemania (21,05%). Ya muy alejados nos encontramos con Italia (8,29%) y España, cuyas inversiones suponen el 5,42% del total, ocupando por tanto el quinto lugar.

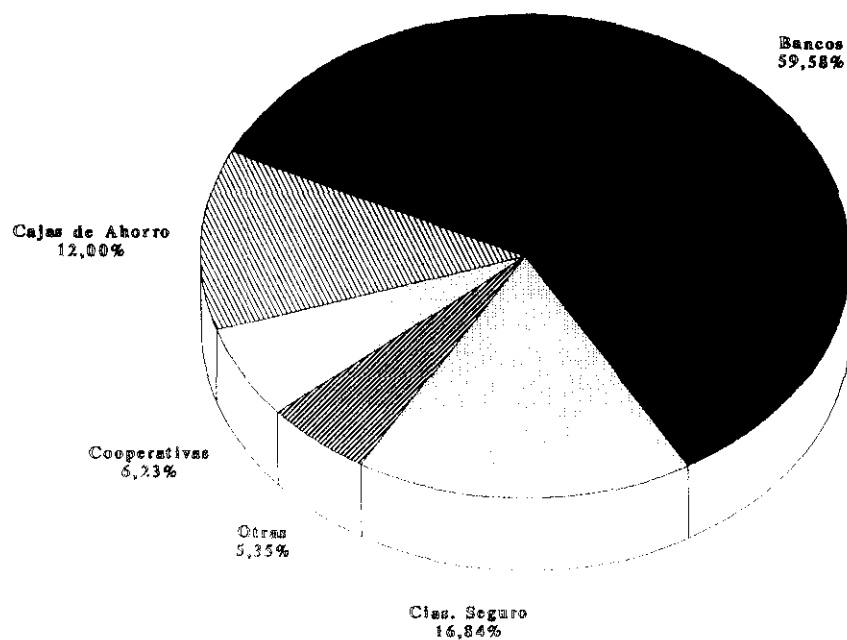
El volumen de inversiones totales del resto de países comunitarios oscila entre el 0,67% de Grecia y el 3,53% de Holanda, como se puede observar en el Gráfico VII.10.

Por último, en el Gráfico VII.11 hemos recogido la importancia relativa de cada uno de los tipos de intermediarios financieros en el ámbito comunitario, dato que creemos es el más relevante a la hora de determinar

G-VII.10: DISTRIBUCION DE LAS INVERSIONES TOTALES DE LOS INTERMEDIARIOS FINANCIEROS EN LA CE POR PAISES. AÑO 1991.



G-VII.11: DISTRIBUCION DE LAS INVERSIONES DE LOS INTERMEDIARIOS FINANCIEROS EN LA CE POR ENTIDADES. AÑO 1991.



dicha importancia. Así, los Bancos ocupan el primer lugar al suponer casi el 60% de las inversiones totales, seguidos de las Compañías de Seguros con el 16,84%, las Cajas de Ahorro con el 12,00% y las Cooperativas de Crédito con el 6,23%.

De este análisis, por tanto, podemos concluir que el Sector Asegurador en el ámbito comunitario se revela como la segunda fuerza más importante en la intermediación de fondos, a lo cual hay que añadir el amplio abanico de posibilidades para una mayor expansión que tiene este sector en un futuro no muy lejano, situación que en cierta forma ha sido descubierta por los bancos que ven en las compañías aseguradoras una forma nueva y viva de ampliar sus negocios, así como de mejorar su oferta de activos financieros a través de nuevos productos que tengan muy en cuenta las posibilidades de los seguros, sobre todo en el ramo de vida (⁴⁸⁹).

VII.4.- Algunas ratios significativas.-

Para terminar con este análisis económico-financiero comparativo que hemos realizado para el sector

⁴⁸⁹ A este respecto Vid. Sutherland, D.: "Le banque et les assurances", Association Belge des Banques, Aspects et documents, Marzo 1990; Tillinghast: "Bank and Insurance Company linkages in Europe", Septiembre 1991; así como Comité d'action pour la Productivité dans l'assurance (CAPA): "Banque et assurance, frères ennemis ou associés?", CAPA-Marketing n° 6, Septiembre de 1986.

asegurador dentro del ámbito comunitario, creemos conveniente destacar también algunas ratios que puedan indicarnos igualmente la mayor o menor importancia relativa de este sector en la actividad financiera de los países comunitarios.

En el Cuadro VII.9 hemos recogido a estos efectos las primas o depósitos captados por entidad y en él se puede observar que las Cajas de Ahorros son las que más depósitos captan (97,16 millones de Ecu's por entidad), ocupando el segundo y tercer lugar las Compañías Aseguradoras (46,38 millones) y los Bancos (37,62 millones), lo cual demuestra que a pesar del elevado número de compañías aseguradoras el volumen captado por cada una de ellas es muy superior al de otras instituciones financieras.

Por países, las Compañías Aseguradoras que mayor volumen de primas captan por entidad son las italianas (100,94 millones), seguidas de las británicas (99,94 millones) y las francesas (96,50 millones).

España ocuparía el quinto lugar en esta clasificación, con 33,78 millones por entidad. Sin embargo en España no se cumple la regla general, ya que el sector asegurador en nuestro país ocuparía sólo el tercer lugar por este concepto, y no el segundo, siendo superado por las Cajas de Ahorro y los Bancos que siguen siendo más importantes en este ámbito.

Si ahora atendemos a los depósitos o primas por habitante, el Cuadro VII.10 nos indica que los individuos destinan una mayor parte de sus recursos a contratar algún tipo de seguro en lugar de depositarlo en alguna entidad bancaria. Así cada habitante para el conjunto de la CE, en media, destina 873,43 Ecu's a pólizas de seguro, 305,36 Ecu's a depósitos en Cajas de ahorro y 224,99 Ecu's a depósitos en Bancos.

Por países destacan el Reino Unido, con 1453,37 Ecu's/hab., seguido por Holanda (1279,97 Ecu's/Hab) y Luxemburgo (1071,05 Ecu's/Hab) (⁴⁹⁰). España ocuparía el décimo lugar, de acuerdo con este criterio clasificador, por encima tan sólo de Portugal y Grecia, con 432,34 Ecu's/Hab. Ello indica que exista una escasa preocupación por el futuro en relación con la existente en otros países. Sin embargo, son los intermediarios financieros más importantes en nuestro país por este concepto, por encima de los Bancos y las Cajas de Ahorro.

En tercer lugar, ya hemos destacado en capítulos anteriores de nuestra exposición la fuerte relación existente entre el crecimiento de las primas y el crecimiento de la producción de un país. Ello nos permite estudiar la relación existente entre el crecimiento de los

⁴⁹⁰ Este dato de Luxemburgo se puede justificar en el hecho de que es un sistema financiero muy internacionalizado y su población no alcanza los 400.000 habitantes. Obsérvese como esa misma relación aparece para el resto de entidades financieras de dicho país.

CUADRO VII.9: PRIMAS O DEPOSITOS CAPTADOS POR ENTIDAD EN LOS
SISTEMAS FINANCIEROS DE LOS PAISES DE LA CE. AÑO 1991.
(En Millones de ECU's)

PAISES	BANCOS	CAJAS DE AHORRO	COOPERATIVAS DE CREDITO	OTRAS	CIAS. SEGURO
<i>Reino Unido</i>	-101,30	-628,67	-	-	99,94
<i>Alemania</i>	177,89	106,87	12,62	1024,58	28,18
<i>Francia</i>	9,76	-77,31	51,36	-3,20	96,50
<i>Italia</i>	126,69	225,69	71,35	0,53	100,94
<i>Holanda</i>	46,17	5,06	1,38	-	39,16
<i>España</i>	92,06	268,57	18,14	-	33,78
<i>Bélgica</i>	77,38	136,18	-	206,80	24,48
<i>Dinamarca</i>	-29,01	(*)	-	-	21,17
<i>Irlanda</i>	27,39	92,00	-	115,00	21,84
<i>Portugal</i>	265,69	148,15	-	-	24,84
<i>Grecia</i>	101,21	-335,00	-	236,57	6,19
<i>Luxemburgo</i>	27,36	1086,00	2,07	-	1,83
TOTAL	37,62	97,16	11,47	8,31	46,38

Fuente: Elaboración propia a partir de todas las fuentes citadas anteriormente.

(*) Este dato está incluido en los bancos.

CUADRO VII.10: PRIMAS O DEPOSITOS CAPTADOS POR HABITANTE EN LOS
SISTEMAS FINANCIEROS DE LOS PAISES DE LA CE. AÑO 1991. (En ECU's)

PAISES	BANCOS	CAJAS DE AHORRO	COOPERATIVAS DE CREDITO	OTRAS	CIAS. SEGURO
<i>Reino Unido</i>	-933,90	-32,81	-	-	1453,37
<i>Alemania</i>	877,19	984,19	498,44	154,27	965,81
<i>Francia</i>	73,05	-57,08	148,97	-58,09	1053,40
<i>Italia</i>	394,89	175,86	127,26	6,58	461,45
<i>Holanda</i>	304,73	15,87	75,20	-	1279,27
<i>España</i>	370,71	385,74	49,32	-	432,34
<i>Bélgica</i>	697,80	382,06	-	310,82	674,65
<i>Dinamarca</i>	-636,50	(*)	-	-	953,59
<i>Irlanda</i>	295,74	26,14	-	261,36	564,49
<i>Portugal</i>	862,27	195,33	-	-	201,52
<i>Grecia</i>	386,96	-32,84	-	162,35	92,25
<i>Luxemburgo</i>	13463,16	2857,89	234,21	-	1071,05
TOTAL	244,99	305,36	170,16	43,63	873,43

Fuente: Elaboración propia a partir de todas las fuentes citadas anteriormente.

(*) Este dato está incluido en los bancos.

depósitos de las entidades bancarias y de las primas de las compañías aseguradoras y el PIB en cada uno de los países.

En el Cuadro VII.11 hemos recogido precisamente la mencionada relación y en él se observa que el sector más importante es el asegurador, cuyas primas suponen un 5,81% del PIB a nivel comunitario, frente al 2,03% y el 1,63% del PIB que suponen las variaciones de los depósitos de las Cajas de Ahorro y de los Bancos.

Por países, la mayor importancia de las compañías de seguros la volvemos a encontrar en el Reino Unido, país en el que las primas suponen el 10,47% del PIB, seguido de Holanda (8,31%), Francia y Alemania (alrededor del 5,7%)

España ocuparía por este concepto el séptimo lugar, ya que las primas de seguros en nuestro país suponen cerca del 4% del PIB, lo cual está bastante alejado de la media comunitaria.

Por último, en el Cuadro VII.12 hemos recogido el volumen de inversiones por entidad realizadas por los distintos tipos de intermediarios financieros considerados en nuestro análisis. En este caso, las compañías aseguradoras se ven relegadas en el conjunto de la CE al cuarto lugar con tan sólo 201,69 millones de Ecu's por entidad, frente a los 2080 millones de los Bancos, los 868,24 millones de las Cajas de Ahorro o los 231,70 millones de las denominadas Otras Entidades.

Por países, las mayores inversiones por entidad

CUADRO VII.11: PRIMAS O DEPOSITOS CAPTADOS EN PORCENTAJE DEL PIB
EN LOS SISTEMAS FINANCIEROS DE LOS PAISES DE LA CE. AÑO 1991.

PAISES	BANCOS	CAJAS DE AHORRO	COOPERATIVAS DE CREDITO	OTRAS	CIAS. SEGURO
Reino Unido	-6,54%	-0,23%	-	-	10,47%
Alemania	5,54%	6,21%	3,15%	0,97%	5,70%
Francia	0,43%	-0,34%	0,88%	-0,34%	5,70%
Italia	2,46%	1,09%	0,79%	0,04%	2,86%
Holanda	1,98%	0,10%	0,49%	-	8,31%
España	3,40%	3,54%	0,45%	-	3,97%
Bélgica	2,38%	1,30%	-	1,06%	2,30%
Dinamarca	-3,04%	(*)	-	-	4,55%
Irlanda	2,74%	0,24%	-	2,43%	5,24%
Portugal	15,62%	3,54%	-	-	3,65%
Grecia	7,36%	-0,62%	-	-3,09%	1,75%
Luxemburgo	72,10%	15,30%	1,25%	-	5,74%
TOTAL	1,63%	2,03%	1,13%	0,29%	5,81%

Fuente: Elaboración propia a partir de todas las fuentes citadas anteriormente.

(*) Este dato está incluido en los bancos.

CUADRO VII.12: INVERSIONES POR ENTIDAD DE LAS CIAS. ASEGURADORAS Y
PRESTAMOS E INVERSIONES DE OTROS INTERMEDIARIOS FINANCIEROS EN
LOS PAISES DE LA CE. AÑO 1991. (En millones de ECU's)

PAISES	BANCOS	CAJAS DE AHORRO	COOPERATIVAS DE CREDITO	OTRAS	CIAS. SEGURO
Reino Unido	3171,50	11991,00	-	-	600,36
Alemania	2061,46	559,79	13,84	2901,75	128,43
Francia	2254,47	2205,64	1813,85	327,56	326,15
Italia	1821,23	3161,11	909,50	25,22	259,02
Holanda	1593,58	174,38	47,77	-	146,92
España	1553,26	2595,25	101,34	-	50,15
Bélgica	1736,68	2628,25	-	-	140,95
Dinamarca	865,45	(*)	-	-	183,73
Irlanda	1086,55	2609,00	-	893,38	153,04
Portugal	1970,56	1808,31	-	-	42,46
Grecia	798,15	-	-	3002,43	-
Luxemburgo	542,23	6161,00	19,74	-	3,57
TOTAL	2080,08	868,24	95,44	231,70	201,69

Fuente: Elaboración propia a partir de todas las fuentes citadas anteriormente.

(*) Este dato está incluido en los bancos.

las realizan las compañías aseguradoras británicas (600 millones), seguidas de las francesas (326 millones) y las italianas (259 millones).

España vuelve a ocupar un lugar más que modesto por este concepto, ya que tan sólo alcanza los 50 millones de Ecu's por entidad lo cual le sitúa sólo en el noveno lugar dentro de los países comunitarios.

En resumen, nuestro análisis de la situación económico-financiera de las Compañías Aseguradoras en el conjunto de la CE nos permite concluir que el sector español de los seguros privados se caracteriza, en relación con el de los demás Estados miembros, por:

- a) Ser un sector con un elevado número de entidades, ocupando el cuarto lugar por este concepto en el conjunto de los doce países comunitarios y suponiendo un 7,68% del total de entidades que operan en dicho ámbito.
- b) Con respecto al volumen de primas captado, el Sector Asegurador español ocupa el sexto lugar, al suponer el 5,57% del total de dichas primas. Por ramos, ocupa ese mismo lugar en el de vida, con un 3,89% de las primas, alcanzando el quinto lugar en el ramo de daños al suponer un 7,37% de las primas totales captadas en ese ramo. Además, en España tiene un mayor peso específico este último, a diferencia de lo que sucede en los países más importantes en este

ámbito.

c) En tercer lugar, si atendemos a las inversiones realizadas por nuestro Sector Asegurador, observamos una importancia relativa mucho más modesta en el conjunto de los Doce, ya que tan sólo ocupa en él el octavo lugar.

Por otro lado, el Sector Asegurador español en su actividad de intermediario financiero se caracteriza, en comparación con el de los demás Estados miembros, por:

a) Tener un número de entidades muy elevado respecto al de los otros intermediarios financieros, suponiendo el 61% del total de entidades de este tipo que operan en nuestro país.

b) En segundo lugar, se caracteriza por representar una importante alternativa en la captación de ahorro, suponiendo el 35% sobre el total, lo que sitúa a España dentro del grupo de países en los que la actividad aseguradora realiza una importante función de intermediación financiera.

c) Además, el sistema financiero de nuestro país se configura como el cuarto más importante de la Comunidad en la captación de ahorro.

Por último, cabe igualmente destacar en este ámbito que:

a) en primer lugar, el volumen de primas por entidad es bajo en España con respecto a otros países

comunitarios, lo que está motivado tanto por un menor volumen de primas captadas como por un elevado número de entidades operantes, lo cual nos sitúa en el sexto lugar de la clasificación de acuerdo con este criterio en el conjunto de la CE;

b) en segundo lugar, las primas por habitante también son muy pequeñas en comparación con el resto de países comunitarios, lo que demuestra una menor preocupación por el futuro. En este caso España sólo supera a Grecia y Portugal, ocupando por tanto el décimo lugar;

c) en tercer lugar, las primas en comparación con el PIB también nos muestra un Sector Asegurador poco desarrollado en España en comparación con otros países comunitarios, ya que tan sólo ocupa el séptimo lugar por este concepto. Sin embargo, su evolución es positiva, como pudimos observar con más detenimiento en el Capítulo II de nuestra Tesis Doctoral;

d) por último, las inversiones por entidad vuelven a mostrarnos la todavía escasa importancia relativa de nuestro sector asegurador en el conjunto de los de la Comunidad, en el cual tan sólo ocupa el noveno lugar.

CAPITULO VIII

CONCLUSIONES

El propósito fundamental de esta Tesis Doctoral, como se expuso desde sus inicios, era profundizar en el análisis de la situación actual de las Compañías Aseguradoras de los distintos Estados miembros de la Comunidad Europea, comparando por un lado la legislación aplicable en ellos y su adaptación a la normativa comunitaria en este ámbito, y estudiando, por otra parte, también a nivel comparativo, su situación institucional y su actividad económico-financiera, dentro de la cual se pueden distinguir claramente su función típica de cobertura de riesgos, que les es propia, de su función como intermediarios financieros. Todo ello, en definitiva, para lograr así situar lo más adecuadamente posible a las Compañías Aseguradoras españolas en el ámbito del conjunto del sector comunitario de los seguros.

El atractivo intrínseco de un estudio de esta naturaleza y la inexistencia en nuestro país, y en la literatura especializada a nivel internacional, de una investigación actualizada, completa y detallada de este tipo, que considerara tanto los aspectos jurídicos como los institucionales y los económico-financieros de estos intermediarios financieros de la CE, inevitablemente unidos en nuestra opinión (lo que nos parece imprescindible para alcanzar un conocimiento global de su actual situación, problemas, perspectivas e importancia), entre otras razones, nos animó a realizar un trabajo de estas

características, a lo largo de cuyo desarrollo, en los siete capítulos anteriores de nuestra exposición, hemos ido inevitable y lógicamente al mismo tiempo resaltando las numerosas conclusiones que en él se iban obteniendo.

Por ello, en este Capítulo VIII y último de nuestra Tesis Doctoral, dedicado como es tradicional a recoger los resultados de la investigación efectuada previamente, nos vamos a limitar a exponer las principales conclusiones de carácter general obtenidas, tratando así de evitar excesivas y tediosas repeticiones. Por tanto, obviamente, estas conclusiones hay que completarlas con otras más específicas recogidas a lo largo de nuestra exposición anterior, aunque consideramos de todas formas que son suficientemente representativas de los resultados fundamentales que en nuestro estudio hemos obtenido.

1.- El Sector Asegurador se ha caracterizado tradicionalmente en los países de la CE, dadas sus particulares características, por estar fuertemente regulado y controlado por las respectivas autoridades nacionales, con el fin de poder garantizar adecuadamente el cumplimiento de los compromisos asumidos frente a los asegurados. Ello unido a la voluntad de la Comunidad Europea desde sus inicios de alcanzar un Mercado Unico del Seguro, al igual que en otros campos, ha hecho necesaria la armonización de las distintas legislaciones nacionales

a las directrices emanadas desde el ámbito comunitario.

Estas directrices se resumen, básicamente, también en el sector asegurador, en garantizar la libertad de establecimiento y la libre prestación de servicios, derechos ya recogidos con carácter general en el Tratado de Roma. Sin embargo, y aunque dicha armonización tenía como calendario inicial para su consecución el año 1968 para el ramo de los seguros no vida y 1970 para el de vida, la actitud obstruccionista de los Estados miembros provocó la casi total paralización del proceso, hasta la adopción del Acta Unica en 1987. A partir de entonces, el ritmo de la armonización ha sido mucho más rápido de tal forma que, en la actualidad, la mayoría de los países comunitarios tienen incluidas en sus respectivas legislaciones nacionales las principales directrices de la normativa comunitaria en esta materia, e incluso siete de los doce países miembros tienen prevista la incorporación total de las mismas en el presente año 1994.

En este sentido, España es uno de los países que mayor grado de armonización de su legislación presenta, ya que con la nueva Ley de Seguros, actualmente en trámite de discusión parlamentaria y que previsiblemente entrará en vigor en el segundo semestre de 1994, habrá completado definitivamente la misma.

2.- El mecanismo legal utilizado por la Comisión de

la CE para llevar a cabo la armonización antes mencionada ha sido la Directiva, existiendo en el ámbito del seguro veinte ya aprobadas.

Ello demuestra las dificultades existentes para regular un sector cuya actividad se caracteriza por ser muy amplia y diversa, con un gran número de tipos de seguro que hacen necesario ser, en algunos casos, exhaustivos en su delimitación, sobre todo si tenemos en cuenta que el proceso de armonización en la Comunidad implica la necesidad de una desregulación de dicha actividad en los respectivos países, que permita la consecución del mencionado Mercado Unico.

Sin embargo, dentro de ese amplio conjunto de directivas se pueden distinguir claramente dos grupos:

- a) por un lado, aquellas de carácter general cuyo objetivo es la regulación de los grandes ramos en los que se divide la actividad aseguradora, es decir, el ramo de vida y el de no vida;
- b) por otro, las más específicas, referidas a tipos concretos de seguros recogidos en uno de los dos ramos anteriores y que necesitan un tratamiento especial, como puede ser por ejemplo el caso del Seguro de Automóviles, especialmente importante dentro del ramo no vida, o los del reaseguro y el coaseguro.

De estos dos tipos, las más importantes

obviamente para nosotros son las primeras, ya que en ellas se recoge el marco general al que se van a ver sometidas las compañías aseguradoras en el desarrollo de su actividad. Dentro de ellas se pueden diferenciar además tres generaciones, denominadas Primera, Segunda y Tercera Directivas de Coordinación, siendo prácticamente iguales para el ramo de vida y para el de no vida salvo, como es lógico, en su ámbito de aplicación. Por ello, las conclusiones que vamos a detallar a continuación son aplicables a ambos tipos de actividad aseguradora.

3.- Las directivas de primera generación recogen la regulación de las condiciones de acceso a la actividad aseguradora, así como las condiciones de su ejercicio y las causas que justificarían la retirada de la autorización concedida previamente a una compañía aseguradora.

Con respecto a las condiciones de acceso, son distintas según que la empresa pretenda establecer su sede social en un Estado miembro o pretenda abrir una agencia o sucursal.

Por otro lado, las condiciones de ejercicio son idénticas para las empresas o agencias que tengan su sede social en un Estado miembro.

Sin embargo, si la empresa que pretende abrir una agencia o sucursal en un Estado miembro tiene su sede social en un país no comunitario, las condiciones de acceso

y de ejercicio son distintas.

Por último, en el caso de filiales de empresas matrices sometidas al derecho de un país tercero es de aplicación el principio de reciprocidad.

4.- Las directivas de segunda generación tienen un triple contenido. En primer lugar, recogen modificaciones a las de primera generación. En segundo lugar introducen nuevos preceptos que complementan los ya recogidos en aquéllas y, en tercer lugar, establecen los requisitos necesarios para llevar a cabo la actividad de prestación de servicios.

De cualquier manera, estas directivas quedaron en gran medida sin contenido con la adopción de las directivas de tercera generación, cuyo objetivo fundamental es culminar el proceso legislativo anterior en todas sus vertientes. En concreto, estas últimas tienen como objetivo la armonización definitiva de las condiciones de acceso, de ejercicio y de control de las compañías aseguradoras. Por ello, recogen básicamente modificaciones de las dos anteriores, entre las que se pueden destacar que tanto la autorización como el posterior control de las entidades aseguradoras corresponderá siempre al Estado miembro de origen, es decir aquel en el que la empresa tenga su sede social. Esto implica obviamente la necesidad de que exista una fuerte colaboración entre las respectivas autoridades

de control de los distintos Estados miembros.

5.- La mediación en seguros privados es también una cuestión importante en la regulación de la actividad aseguradora. Con respecto a ella, cabe decir en general que, en la mayoría de los Estados miembros, se ha producido en los últimos años un profundo proceso de cambio con el que han aparecido nuevas formas de comercialización de los productos de las compañías aseguradoras. En él podemos destacar el hecho de que dichos productos puedan ser comercializados en Bancos, Cajas de Ahorro y otros establecimientos, financieros y no financieros, lo que permite una importante expansión y diversificación en la venta de seguros.

En España, estas posibilidades se recogieron en la Ley de Producción de Seguros de 1992 (Ley 9/1992 de 30 de Abril).

6.- Por otro lado, dado el alto grado de armonización de las legislaciones nacionales a la normativa comunitaria, podemos afirmar que no existen diferencias significativas en las condiciones de acceso, de ejercicio y de control a las que están sometidas las compañías de seguros en la CE. Además, si el proceso se culmina, como es previsible, en 1994, con la incorporación de las directivas de tercera generación a las mencionadas legislaciones nacionales, al

menos en los principales países comunitarios, dichas condiciones serán exactamente iguales, no existiendo, por tanto, restricciones a la libertad de establecimiento ni a la libre prestación de servicios, objetivos originales de todo este proceso.

7.- El análisis económico-financiero comparativo de las compañías aseguradoras de la CE implica una importante labor de búsqueda y homogeneización en los datos que se utilicen. Esa labor ha resultado especialmente complicada en el desarrollo de esta Tesis Doctoral debido, fundamentalmente, a la inexistencia de estudios comparativos oficiales, lo que nos ha obligado a recurrir a las fuentes originales en cada Estado miembro, es decir, a las respectivas autoridades de control y a las patronales de cada país. Esa diversidad de fuentes utilizan, además, como es lógico, diferentes formas de presentación y agregación de los datos, lo que ha obligado en muchos casos a la necesaria homogeneización antes citada. Asimismo cabe destacar que las cifras definitivas correspondientes a la actividad aseguradora presentan un importante y generalizado retraso con respecto a la información facilitada para otros intermediarios financieros, como, por ejemplo, los Bancos y las Cajas de Ahorro. Concretamente, los datos definitivos son publicados después de dos años como mínimo en todos los Estados miembros de la CE, lo que

hace que estén referidos en nuestra Tesis Doctoral necesariamente a 1991 para el conjunto de la CE, aunque en los principales países que han sido objeto de un estudio más detallado por nuestra parte hayamos incluido datos a 1992 e incluso a 1993 en los casos en que ello fue posible.

8.- El número de entidades operantes y su evolución son dos indicadores importantes de la extensión del mercado asegurador y, también, de sus posibilidades de expansión, como ya hemos expuesto. Dicho número es muy diferente según el Estado miembro al que nos refiramos, aunque podemos establecer ciertas generalidades para el conjunto de la Comunidad.

En primer lugar, suele ser éste un sector con un amplio número de entidades, lo que supone una fuerte atomización del mismo, con un gran número de pequeñas empresas. En este sentido, destaca el sector asegurador alemán que con más de 2.700 entidades supone el más amplio de la Comunidad. Ese elevado número de entidades es debido, entre otras razones, al fuerte carácter regional del mencionado país.

En segundo lugar, y con respecto a la evolución del número de estas entidades, cabe destacar que en los principales países comunitarios se observa una leve disminución, e incluso en Francia crecen en el período considerado (1987-1992). Sin embargo, en España esta

evolución es claramente diferente debido a la fuerte atomización del sector. Ello obligó ya en 1984 a establecer una regulación de esta actividad que tenía, como uno de sus objetivos fundamentales, fomentar la concentración del sector para mejorar su competitividad de cara al Mercado Unico. Ello unido a la propia actuación del mercado, que actuó como mecanismo de autoselección, provocó una importante disminución de las compañías aseguradoras en nuestro país, que pasaron de 631 en 1983 a 489 en 1992.

En tercer lugar, si atendemos a la forma jurídica adoptada por las empresas aseguradoras, podemos destacar que las sociedades anónimas constituyen el conjunto más importante de las mismas en casi todos los países miembros (un 77,71% en España, un 94,04% en Italia, un 41,25% en Francia...), salvo en Alemania en el que el primer lugar es ocupado por las Mutuas.

9.- En el conjunto de los doce países comunitarios podemos destacar que el 80% de las entidades aseguradoras se concentran en cinco países: Alemania, Reino Unido, Francia, Holanda y España, siendo el primero el más importante al suponer el 42,06% del total de entidades que operan en la Comunidad.

En este ámbito, España ocupa el 5º lugar con el 7,68% en este indicador. En los últimos lugares de esta clasificación se encuentran Irlanda y Portugal con un 1,40%

y un 1,23% del total de entidades respectivamente.

Por último, con respecto a la posible evolución futura del número de entidades en el ámbito comunitario, opinamos que va a mantenerse la tendencia a la disminución de las mismas debido a que la adaptación a la normativa comunitaria implica el cumplimiento de unos requisitos, sobre todo en materia de capitales mínimos y de solvencia, que va a provocar la concentración de empresas a través de fusiones o absorciones e, incluso, la desaparición de aquellas que, por ser excesivamente pequeñas, no van a soportar la competencia derivada del Mercado Unico. Este impacto, como es lógico, será superior en aquellos países en los que el grado de desarrollo del sector asegurador es inferior, como puede ser el caso español, cuyo sector asegurador está experimentando en la actualidad un fuerte proceso de reestructuración y de expansión.

10.- Las primas pagadas por los tomadores de seguros son una variable de vital importancia para conocer la situación actual del mercado asegurador.

En este sentido, el volumen total de primas captado en la CE durante 1991 fue 301.255 millones de ECU's, de los cuales aproximadamente el 51% corresponde a seguros de vida y el 49% a seguros de daños o de no vida. Esta casi igualdad en la captación de primas por ramos en el conjunto de la Comunidad no se cumple sin embargo si

analizamos por separado los distintos Estados miembros, en cuyo caso podremos obtener conclusiones más exactas y cercanas a la realidad.

De cualquier manera, podemos afirmar que en el conjunto de la CE el 73,24% de las primas totales en 1991 fueron captadas por Alemania, el Reino Unido y Francia. España ocupó en esta clasificación el 6º lugar con el 5,51% de las mismas, porcentaje muy superior al del resto de países comunitarios, cuya participación oscila entre el 2,24% de Bélgica y el 0,14% de Luxemburgo.

Por otro lado, dentro de los Doce se pueden distinguir claramente dos grupos de países según tenga mayor peso específico uno u otro ramo. Así, un grupo estaría formado por el Reino Unido, Alemania, Francia, Holanda e Irlanda, países en los que el ramo de vida es el más importante en la captación de primas. El segundo grupo estaría formado por el resto de Estados miembros y en ellos el ramo no vida es el más relevante. Ello nos permite concluir, como regla general, que el ramo de vida es más importante en aquellos países con mayor grado de desarrollo económico y mayor tradición en el mercado asegurador.

España, por lo tanto, estaría dentro de los países del segundo grupo, ya que las primas captadas en el ramo no vida suponen el 64,58% del total en 1991.

11.- El ramo de vida en el conjunto de la CE se

caracteriza, en lo que a las primas se refiere, por estar muy concentrado, ya que el 80% de las primas totales fueron captadas en 1991 por tan sólo tres países: Alemania, Reino Unido y Francia. España ocupa en esta clasificación el 6º lugar, al captar el 3,89% de las primas en este ramo. La participación en este ámbito de los seis últimos países oscila entre el 1,47% de Dinamarca y el 0,09% de Luxemburgo.

Si atendemos a la evolución de las primas en los principales países de la CE, que han sido objeto de un estudio más detallado en nuestra investigación, podemos concluir además que han experimentado una fuerte tendencia al alza, con aumentos que van desde el 44% de crecimiento en Alemania hasta el 147% en Italia para el período 1987-1992.

En España, la evolución de los seguros de vida ha estado marcada en dicho período por las denominadas "primas únicas", que provocaron una fuerte expansión del sector en 1988 para, posteriormente, disminuir hasta alcanzar la normalización del sector al entrar en vigor la legislación que regulaba estrictamente tales actividades atípicas.

12.- El ramo de daños en el conjunto de la CE muestra en primer lugar una menor concentración, en lo que a captación de primas se refiere, que el anterior, ya que en

este caso los tres países más importantes sólo captan el 66% de las primas totales en este ramo, lo cual no deja de ser sin embargo una cifra muy significativa. España ocupa en este ámbito el 5º lugar, con el 7,37% de las primas totales en la Comunidad, superando en este caso a Holanda (5,93%). Los últimos lugares de esta clasificación son para Grecia (0,34%) y, nuevamente, Luxemburgo (0,18%).

Por otro lado, en el conjunto de los principales países de la Comunidad, destaca el crecimiento constante de las primas de este ramo en el período considerado. Además, un factor muy significativo dentro del ramo de daños lo constituye la importancia que tiene el seguro de automóviles, ya que en la mayoría de los países las primas captadas en este tipo de seguro se acercan al 50% de las totales en el ramo de daños.

Esta importancia hace que la evolución del seguro de automóviles determine en gran medida la evolución del ramo en su conjunto. Por ello se le presta mayor atención, tanto a nivel legislativo (existen tres directivas de coordinación en este ámbito en la normativa comunitaria), como a nivel de gestión en los distintos países.

13.- Los resultados obtenidos por las compañías aseguradoras son otro dato importante que nos permite apreciar la situación actual del sector. Dentro de ellos es necesario distinguir además entre los resultados propios

de la actividad, o resultados técnicos, de los resultados finales, ya que muestran una evolución muy distinta.

Asimismo, también hay que considerar las dos grandes esferas de actividad del sector, es decir, el ramo de vida y el de no vida.

Por lo que respecta al ramo de vida, las compañías aseguradoras muestran en el conjunto de la Comunidad para 1991 unos resultados, tanto técnicos como finales, positivos, destacando tan sólo Italia y España con resultados técnicos negativos en dicho año, aunque los finales son positivos.

Por el contrario, en el ramo no vida observamos unos resultados técnicos negativos para la mayoría de los países, incluida Alemania, cuyo sector asegurador es el más rentable de la CE. Sin embargo, los resultados finales son en todos los casos positivos, salvo en Italia y Portugal.

Si consideramos ambos ramos conjuntamente, las conclusiones se acercarian más a las de este último, lo que demuestra que las pérdidas técnicas sufridas en el ramo de daños, muy condicionadas como ya dijimos por los resultados del seguro de automóviles, no pueden ser compensadas con el mejor comportamiento de los resultados en el ramo de vida.

Además, cabe destacar la importancia que en los resultados finales tienen los ingresos derivados de las inversiones y, sobre todo, de las ventas de activos

patrimoniales realizadas por las compañías aseguradoras, sin las cuales los resultados finales hubiesen sido en la mayoría de los países negativos. Esta dependencia de actividades que no son las propias de la actividad aseguradora indican un necesario reajuste de las primas, para adecuarlas a los riesgos verdaderamente asumidos por las compañías aseguradoras, así como una mejor estimación de la siniestralidad esperada. Ello redundaría en una mejora de los resultados propios de la actividad que, en definitiva, deberían ser los más importantes. Por otro lado, esta situación es más grave en el ramo de daños y, sobre todo, nuevamente, en el seguro de automóviles.

14.- Las inversiones realizadas por las compañías aseguradoras son un tercer indicador importante, ya que la obligación de dichas compañías de dotar unas provisiones técnicas que les permitan hacer frente a los compromisos asumidos hace que dispongan de unos fondos susceptibles de inversión muy importantes. Además, estas inversiones son una forma de canalización de fondos hacia las unidades económicas que necesitan financiación, dando lugar a la función de intermediario financiero de las compañías aseguradoras.

En el conjunto de la CE las inversiones vuelven a estar muy concentradas en los tres países más importantes en este ámbito, ya que entre Alemania, el Reino Unido y

Francia acaparan el 80% de las mismas en 1991, destacando el primero de ellos con el 38,02%.

España ocupa por este concepto el 8º lugar, con tan sólo el 1,90% de las inversiones totales de las compañías aseguradoras en el ámbito comunitario, superando tan sólo a Irlanda, Portugal, Grecia y Luxemburgo, cuyas participaciones oscilan entre el 1,05% del primero y el 0,06% del último.

Sin embargo, cabe destacar que España ha mostrado en los últimos años una evolución muy favorable, ya que en el período 1987-1992 sus inversiones experimentaron un aumento del 160%, lo que demuestra una importante expansión de nuestro sector asegurador, que en el futuro puede colocarle más cerca de los principales países comunitarios en este campo.

Por otro lado, hay que destacar también la importancia que dentro de las inversiones tienen las realizadas por las compañías aseguradoras que actúan en el ramo de vida. Como ya sabemos, este ramo tiene un mayor componente financiero que el de daños, lo cual hace que su volumen de inversiones sea también más elevado. Así, podemos destacar, por ejemplo, que en el Reino Unido las inversiones del ramo de vida suponen el 85% del total, en Francia el 77,38% y en Alemania el 87,20% en 1991.

15.- Otra faceta importante, y no siempre

suficientemente destacada, de las compañías aseguradoras es la función que cumplen en la canalización de fondos desde las unidades económicas ahorradoras hacia las que necesitan fondos de financiación para invertir. Es decir, su función de intermediarios financieros. Dentro de ésta, vamos a considerar, como ya hemos hecho en su función de asegurar, tanto el número de entidades, como la captación de ahorro que realizan, así como sus inversiones. En definitiva, cuál es la importancia relativa que tienen actualmente en el conjunto de los sistemas financieros de los países comunitarios.

16.- Las compañías aseguradoras son las más numerosas en el conjunto de la Comunidad en comparación con los Bancos, las Cajas de Ahorro, las Cooperativas de Crédito y Otros Intermediarios Financieros, ya que sus 6.495 entidades suponen el 38,80% del total de intermediarios financieros considerados. Ello demuestra la importante presencia de las entidades aseguradoras en dichos sistemas, necesaria, por otra parte, para poder realizar adecuadamente su función. Sin embargo, no debemos olvidar que su número se reducirá previsiblemente en el futuro, como antes señalamos, si quieren ser más competitivas en un mercado más abierto y extenso como el Mercado Unico.

En España, las compañías aseguradoras suponen el 61% del conjunto de las entidades que operan en nuestro

sistema financiero, porcentaje muy similar al que tienen en los países más importantes de la Comunidad, como pueden ser el Reino Unido (60,71%) o Alemania (39%).

17.- Por lo que respecta a la captación de ahorro, el sector asegurador de los distintos países comunitarios se muestra como una importante alternativa, sobre todo por el desarrollo experimentado en los últimos años y por su potencial futuro, especialmente en ciertos países, mayor que el mostrado por los otros grupos de intermediarios financieros considerados.

Así, en 1991, las compañías aseguradoras comunitarias captaron un total de 301.255 millones de ECU's por primas, lo que las sitúa en el primer lugar en este ámbito al suponer el 53,34% del ahorro captado en el conjunto de la CE.

Por países, podemos destacar que la mayor importancia relativa la muestran en los de mayor desarrollo económico, siendo menor su importancia en los países menos desarrollados de la Comunidad.

En España, las compañías aseguradoras captaron concretamente en 1991 el 35% del ahorro total considerado, porcentaje muy similar, al igual que sucede en otros países de la CE, si tomamos un periodo más amplio, ya que en el periodo 1987-1992 el sector asegurador alcanzó un 35,38% de dicho ahorro, ocupando el primer lugar por este concepto

en el conjunto de nuestro sistema financiero. Este, a su vez, ocupó el cuarto lugar en 1991 en el conjunto de los sistemas financieros comunitarios, con un 8,55% del ahorro en este ámbito. Ello implica que España se encuentra dentro del grupo de países más importantes dentro de la Comunidad, si atendemos a este indicador.

18.- Por el contrario, las inversiones del sector asegurador a nivel comunitario muestran una importancia menos destacada, ya que suponen en 1991 tan sólo un 16,84% del total de inversiones efectuadas por los intermediarios considerados, muy alejadas de las realizadas por los bancos que suponen el 60% del total. Sin embargo, el hecho de que ocupe en este ámbito el segundo lugar tras estos últimos en el conjunto de intermediarios financieros en la CE, por delante de las Cajas de Ahorro, las Cooperativas de Crédito y Otros Intermediarios, demuestra que es una importante alternativa en la intermediación de fondos a nivel comunitario.

En España, sin embargo, su importancia es muy inferior, ya que el sector asegurador ocupa sólo el tercer lugar, detrás de Bancos y Cajas de Ahorro, suponiendo tan sólo el 5,89% de las inversiones realizadas, mientras que en el Reino Unido suponen el 22,62%, el 21,26% en Alemania e, incluso, el 30,36% en Dinamarca. Asimismo, el conjunto de nuestro sistema financiero ocupa el 5º lugar en el

conjunto de la CE, de acuerdo con este indicador, con el 5,42% de las inversiones totales.

19.- Por otro lado, las primas o depósitos captados por habitante nos muestran también la importancia relativa de la actividad aseguradora en comparación con la de otros intermediarios financieros. Así, en 1991, dicha relación en la CE alcanzó los 873,43 ECU's/hab, frente a los 305,36 de las Cajas de Ahorro, los 244,99 de la Banca y los 170,16 de las Cooperativas de Crédito. Ello demuestra obviamente la gran importancia relativa que para los ciudadanos de los Estados miembros tiene la previsión de los riesgos futuros.

España, sin embargo, está muy alejada de los primeros lugares en esta relación, ya que ocupa el 10º lugar, superando tan sólo a Grecia y Portugal, con 432,34 ECU's/hab, aunque esta cifra es superior a la ratio obtenida por los Bancos, las Cajas de Ahorro y las Cooperativas de Crédito en nuestro país en el mismo año.

20.- Otra relación que es importante destacar a nuestros efectos es la de primas o depósitos captados respecto al Producto Interior Bruto. En este sentido, hay que tener en cuenta que la evolución de las primas, como ya sabemos, está fuertemente correlacionada con el crecimiento de la producción nacional, lo que implica que un mayor crecimiento de las economías nacionales llevaría

a un mayor crecimiento de las primas.

Esa relación vuelve a ser favorable en 1991 en el conjunto de la CE a las compañías de seguros, ya que alcanzaron el 5,81% del PIB, frente al 1,63% y el 2,03% obtenido por los Bancos y las Cajas de Ahorro respectivamente. Ello vuelve a demostrar que el sector asegurador se encuentra en un periodo más expansivo que otros sectores, al ser muy superior el crecimiento de las primas al de los depósitos.

En España, esta relación es inferior a la media comunitaria, al situarse en un 4%. Sin embargo, nuevamente, vuelve a superar a la de los Bancos y Cajas de Ahorro, por lo que la tendencia sí es similar a la del conjunto de los países comunitarios.

21.- En definitiva, podemos concluir que el sector asegurador se muestra como una importante alternativa dentro de los intermediarios financieros comunitarios, siendo previsible que la armonización de legislaciones, así como el desarrollo posterior de las mismas para adecuarse a una actividad en continuo cambio e innovación, faciliten un Mercado Unico que supondrá una mayor expansión de la actividad aseguradora, tanto en su función pura de cobertura de riesgos como en su otra función, no menos importante, de intermediación financiera, a cuyo análisis en profundidad hemos dedicado nuestros esfuerzos en esta

Tesis Doctoral.

BIBLIOGRAFIA

BIBLIOGRAFIA

ACTUALIDAD ECONOMICA, varios números.

ANGIELLO, L. Y OTROS, "I Collaboratori dell'assicuratore: lavoro dipendente e autonomo nell'impresa di assicurazione", UTET, cop., Torino 1992.

ARTHUR ANDERSEN & CO- S.C., "Insurance in a changing Europe 1990-1995 (Special Report nº 2068)", (Informe Delphi), Chicago, Noviembre 1990.

ASOCIACION DANESA DE BANQUEROS, "Facts about danish bankers Association 1992", Copenhagen 1992.

"Informe Anual 1990/91", Copenhagen 1992.

"Informe Anual 1991/92", Copenhagen 1993.

ASOCIACION DE BANCOS Y BANQUEROS DE LUXEMBURGO, "Luxembourg. A Multinational Financial Centre", Luxemburgo 1989.

"La actividad bancaria en Luxemburgo. Hechos y datos", Luxemburgo 1992.

ASSOCIATION DES COMPAGNIES D'ASSURANCES DE LUXEMBURGO, "Chiffres clés sur l'Assurance", Luxemburgo, varios años.

ASSOCIATION INTERNATIONALE POUR L'ETUDE DE L'ECONOMIE DE L'ASSURANCE, "Strategic Issues and Planning in Insurance", Londres, Octubre de 1991.

ASSOCIAÇÃO PORTUGUESA DE SEGURADORES, "Indicadores de Seguros 1991", Lisboa, Septiembre de 1992.

"Relatorio de mercado 1991", Lisboa, Septiembre de 1992.

"The Insurance Market in Portugal during 1992", Lisboa, 1993.

"Égide: Boletim Informativo", Lisboa, varios números.

ASSOCIATION BELGE DES BANQUES, "Le système bancaire belge", Aspects et Documents n° 100, 1990.

ASSOCIATION OF BRITISH INSURERS, "Insurance Statistics: 1987-1991", Londres 1992.

"Insurance Statistics: 1988-1992", Londres 1993.

"Insurance supervisory legislation as it applies to companies carrying on insurance business in the United Kingdom", Londres, Diciembre de 1989.

"Circular n° ABI 101/93 de 8 de noviembre de 1993".

ASSOCIAZIONE NAZIONALE FRA LE IMPRESE ASSICURATRICI (ANIA), "Relazione annuale all'assemblea dei soci", Roma, Informe anual (varios años).

"Relazione sull'andamento del settore assicurativo e sull'attività dell'associazione", Roma 1991.

"L'Assicurazione Italiana nel 1992", Roma Noviembre de 1993.

AZNAR, A.M. Y AGUILAR, E., "El Mercado Unico de Seguros: encuentros en la tercera fase", Información

Comercial Española nº 2324, Mayo 1992.

BANCA D'ITALIA, "Ordinary General Meeting of Shareholders",
Roma 1991.

"Assemblea Generale Ordinaria dei Partecipanti.
Appendice". Roma 1992.

BANCO DE PORTUGAL, "Boletín Trimestral", varios números.

"Report of the Board of Directors for the
year...", Informe Anual, varios años.

BANK OF GREECE, "Monthly Statistical Bulletin", varios
números.

"Summary of the Annual Report of Governor",
varios años.

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT LUXEMBOURG, "Rapport
et bilan", varios años.

BANQUE NATIONALE DE BELGIQUE, "Rapport Annuel", varios
años.

BISHOP, P., "La liberalización del mercado de seguros",
Diario Expansión de 7 de Marzo de 1991, págs.
41-42.

BOISSIEU, C. DE, "The French Banking sector in the light
of European financial integration", en DERMINE,
J., "European Banking in the 1990's", Basil
Blackwell, Londres 1990, pág. 190.

BOLETIN OFICIAL DEL ESTADO ESPAÑOL, Varios números.

BORCHARDT, K.D., "La unificación europea: Nacimiento y
desarrollo de la Comunidad Europea". Oficina de

Publicaciones Oficiales de las Comunidades Europeas, 1990.

BRITISH INSURER'S INTERNATIONAL COMMITTEE, "Progress towards the EC Single Market in insurance", Ref. I/515/231. Enero 1993.

BUCKLE, M. Y THOMPSON, J.L., "The United Kingdom financial system in transition", Manchester University Press, 1992.

BÜSCHGEN, E.H., "Bankbetriebslehre", Gabler, 1991.

CAISSE CENTRALE RAIFFEISEN, "Rapport Annuel", varios años.

CANALS, J., "Estrategias del sector bancario en Europa", Editorial Ariel, 1991.

CAÑIZARES, F., "El seguro en España: normativa de control", Madrid 1991.

CAPUL, J. Y OTROS, "Banques et assurances", La Documentation Française, París 1991.

CERA, "Rapport Annuel 1992", Lovaina 1993.

CENTRAL BANK OF IRELAND, "Annual Report", varios años.

CHANCE, C., "Insurance in the EEC: The European Community's Programme for a new regime", Lloyd's of London Press Ltd., Londres 1992.

"Insurance Regulation in Europe", Lloyd's of London Press Ltd., Londres 1992.

CHOINEL, A. Y ROUYER, G., "Le Marché Financier: Structures et acteurs", Banque Editeur, París 1993.

CINCO DIAS, "El seguro español en la década de los 90",

Madrid 1992.

COMITE D'ACTION POUR LA PRODUCTIVITE DANS L'ASSURANCE (CAPA), "Banque et assurance, frères ennemis ou associés?", CAPA-Marketing n° 6, Septiembre 1986.

"L'Europe de l'assurance: les douze marchés nationaux en 1990", Paris 1992.

"Nouveaux produits, nouveaux services, nouvelles formes de distribution", Paris 1985.

COMMISSARIAT AUX ASSURANCES (ACA), "Rapport d'activité", Luxemburgo, varios años.

"Chiffres clés sur l'assurance", Luxemburgo, varios años.

"Reglementation concernant le secteur des assurances et des réassurances", Luxemburgo 1992.

COMMISSION BANCAIRE DE FRANCIA, "Rapport Annuel", Varios años.

"Analyses Comparatives", varios años.

COMMISSION BANCAIRE Y FINANCIERE, "Statistiques", Bruselas 1992.

"Rapport Annuel", Bruselas, varios años.

COMMISSION DE CONTROLE DES ASSURANCES, "Rapport Annuel", Paris, varios años.

COMITE EUROPEEN DES ASSURANCES (CEA), "Annual Report", Bruselas, varios años.

"Position Papers", Bruselas, varios años.

"European Market of Life Insurance in 1992",
Bruselas 1993.

CONSEJO SUPERIOR BANCARIO, "Anuario Estadístico de la Banca
Privada en España", varios años.

CORTES, L. Y ROCA, J.A., "El tesoro del seguro". Actualidad
Económica nº 1671. Junio de 1990.

"Tormenta del Seguro". Actualidad
Económica nº 1742, pág. 56. Noviembre de 1991.

RODRIGUEZ, L., PAREJO, J.A., CUERVO, A. Y CALVO, A.,
"Manual de Sistema Financiero Español".
Editorial Ariel. 6ª Edición. Barcelona 1993.

CUNNEW, R., "The insurance sourcebook", Chartered Insurance
Institute, cop., Essex 1991.

D'AMBRIERES, O., "Les institutions financières à statut
particulier", Económica, París 1987.

DANISH INSURANCE ASSOCIATION, "Danish Insurance
Newsletter", Copenhagen, varios números.

"Annual Report", Copenhagen, varios años.

DANISH INSURANCE INFORMATION SERVICE, "Life and Non-life
insurance in Denmark", Copenhagen 1992 y 1993.

"The Danish Insurance Industry", Copenhagen,
Noviembre de 1992 y Marzo de 1993.

"The Danish Insurance Industry in Figures and
Graphs", Copenhagen, Noviembre de 1992 y Marzo
de 1993.

DANMARKS NATIONALBANK, "Report and Accounts for the year..." varios años.

DE NEDERLANDSCHE BANK, "Quarterly Bulletin", Amsterdam, varios números.

"Annual Report", Amsterdam, varios años.

DEL CAÑO ESCUDERO, F., "El marco normativo del sector del seguro español", Hacienda Pública Española nº 98, Madrid 1986.

DEL POZO, E., "La laboriosa adaptación europea del mercado asegurador español", Diario Expansión de 14 de Octubre de 1993.

"Economía endurece el control sobre las aseguradoras y sus gestores", Diario Expansión de 13 de Enero de 1994.

DEPARTMENT OF TRADE AND INDUSTRY AND COMMERCE, "Insurance Annual Report", Dublin, varios años.

DEPARTMENT OF ENTERPRISE AND EMPLOYMENT OF IRELAND, "Insurance Annual Report 1992", Dublin 1993.

DEUTSCHE BUNDESBANK, "Monthly Report", Frankfurt, varios números.

DEUTSCHE GENOSSENSCHAFTSBANK (DG BANK), "DG Bank and its system: a brief history", Frankfurt 1992.

DEUTSCHE GIROZENTRALE, "Informe Anual 1991", Frankfurt, varios años.

DEVINE, P., "Insurance intermediaries in the EEC: an industry report", Lloyd's of London Press,

Londres 1992.

DIARIO OFICIAL DE LAS COMUNIDADES EUROPEAS, varios números.

EL ECONOMISTA, "Especial Seguros", Octubre de 1990.

ESTRATEGIA FINANCIERA, "El Seguro en España", nº 69,
Diciembre de 1991.

EUROSTAT, "Estadísticas básicas de la Comunidad", 29ª
Edición, Luxemburgo 1992.

FABRE, A., "La réforme du système bancaire italien", La
Revue Banque, nº 513, París, Febrero 1991.

FEDERATION FRANÇAISE DES SOCIETES D'ASSURANCES, "Carta del
seguro francés", París, varios números.

"L'assurance Française en 1990", París 1990.

"French Insurance in 1991", París 1992.

"Informes anuales", París, varios años.

"French Insurance in 1992", París 1993.

"Statistiques Internationales de L'Assurance
Francaise en 1992", París Julio de 1993.

FINANCIAL TIMES, "Banking in the EC", Financial Times
Business Information, Londres 1991.

FINANSTILSYNET, "Financial Highlights", varios años.

"Beretning fra Finanstilsynet 1992", Copenhagen,
Junio 1993.

"Livsforsikringsselskaber m.v.: Statistisk
Materiale", Copenhagen, Junio 1993.

"Skadesforsikringsselskaber: Statistisk
Materiale", Copenhagen, Junio 1993.

- FORESTIERI, G., "Il settore assicurativo: struttura, concorrenza e performance", Giufrè, cop., Milán 1991.
- FRINQUELLI, A.M. Y OTROS, "European Insurance Distribution. A battle for the customers: more losers than winners". Editorial Salomon Brothers, Abril 1992.
- FUNDACION MAPFRE ESTUDIOS, "Los seguros en una Europa cambiante: 1990-1995", Cuadernos de la Fundación nº 4, Julio 1991. (Resumen autorizado del Informe Delphi).
- GALLEGOS DIAZ DE VILLEGAS, J.E., "Aspectos técnicos de la legislación del seguro privado", Centro de Estudios del Seguro, Madrid 1991.
- GARCIA ESTEBAN, F., "La solvencia de la empresa aseguradora: provisiones técnicas", Hacienda Pública Española nº 98, Madrid 1986.
- GARRIDO Y COMAS, J.J., "La Ley sobre Ordenación del Seguro Privado: tres perspectivas para su consideración". Centro de Estudios del Colegio Nacional de Agentes de Seguros", Barcelona 1985.
- GAZZETA UFFICIALE D'ITALIA, Varios números.
- GOACHER, D.J., CURWEN, P.J. Y OTROS, "British non-bank financial intermediaries". Editorial Allen & Unwin. Londres 1987.
- GODOY, L., "La venta de seguros de vida". Revista El

Economista (especial Seguros) de 17 de Octubre de 1990, pág.26.

GORTSOS, CH.V., "The Greek Banking System", Hellenic Bank's Association, Atenas 1992.

GRASF, F. Y CHANCE, C., "La Banca en los Países Bajos", Banca Española nº 257, Febrero de 1993.

GUALANDRI, E., "Sistema finanziari e normativa di vigilanza: Gran Bretagna, Francia e Italia", Giuffrè, Milan 1987.

HACIENDA PUBLICA ESPAÑOLA, varios números.

HELLENIC BANK'S ASSOCIATION, "Annual Report", Atenas, varios años.

HERNANDO DE LARRAMENDI, I., "Repercusiones en el sector de seguros del nuevo marco del Mercado Unico Europeo", ejemplar mecanografiado, Mayo 1988.
"Años para afianzarse", Actualidad Económica, 9 de Marzo de 1987.

HODGIN, R.W., "Insurance intermediaries: law and regulations", Lloyd's of London Press, Londres 1992.

HOWE, J., "Insurance of a life: principles and practice"; Wytherby, Londres 1989.

ICEA, (Investigación Cooperativa entre Entidades Aseguradoras), "Informes anuales", varios años.

"Análisis del consumidor español de seguros", Madrid 1992.

"Estrategias de marketing para el sector asegurador: visión global y recomendaciones para los años 90", ICEA, McKinsey & Company, Madrid 1990.

"El seguro de salud: estudio de opinión", Madrid 1991.

"El seguro de salud: aspectos técnicos y comerciales", Madrid 1992.

INE, (Instituto Nacional de Estadística), "Anuario Estadístico", varios años.

"Boletín Mensual de Estadística", varios números.

IRISH INSURANCE FEDERATION, "Annual Report", Dublin, varios años.

"Fact File", Dublin 1993

IRISH LEAGUE OF CREDIT UNION, "Memorias Anuales", Dublin, varios años.

ISTITUTO DE SEGUROS DE PORTUGAL, "Seguros em Portugal 1991", Lisboa 1992.

INSTITUT MONETAIRE LUXEMBURGEOIS, "Rapport Annuel", Luxemburgo, varios años.

ISVAP (Istituto per la vigilanza sulle assicurazioni private e di interesse collettivo), "Andamento del mercato Assicurativo Italiano. Anni 1987-1991", Roma 1992.

"Circular 190 de 26 de Noviembre de 1992", Roma

1992.

"Rapporto sull'attività dell'Istituto nell'anno 1991", Volume I, Roma 1992.

"Rapporto sull'attività dell'Istituto nell'anno 1991, Considerazioni conclusive", Roma 1992.

JOURNAL OFFICIEL DE LA RÉPUBLIQUE FRANÇAISE, varios números.

KILBY, J.M.A., "The EC & Insurance", Chartered Institute, cop., Londres 1991.

LA GACETA DE LOS NEGOCIOS, "Especial Seguros", Enero de 1994.

"Especial Seguros", Febrero de 1994.

LEALE-GREEN, H. Y BRADY, M., "Empire Building", Post Magazine, Londres 1994.

LEHMANN, P.J., "Les circuits financiers" (2ª Edición), Dalloz, París 1989.

LLADO, A., GRACIA, M.A., SOLER, M. E ISERN, J., "Los sistemas bancarios de los principales países comunitarios", Servicio de Estudios de La Caixa, 1988.

LLOYD'S OF LONDON, "Global Results and market reports 1991". Londres 1992.

"Annual Report and Accounts 1991", Londres 1992.

"A sketch history", Londres 1992.

"Lloyd's: a portrait". Londres 1992.

"Security underlying policies issued at

Lloyd's", Londres 1992.

"European Insurance Statistics". Londres 1991.

LEVIE, G., "Droit européen des assurances", Bruylant, Bruxelles 1992.

MAITLAND-WALKER, J., "EC insurance directives", Lloyd's of London Press, Londres 1992.

MARTINEZ MARTINEZ, J.M., "El reaseguro español: principales problemas", Hacienda Pública Española nº 98, Madrid 1986.

MINISTERIO DE ECONOMIA Y HACIENDA, "Memoria Estadística de la Dirección General de Seguros", varios años.
 "Balances y Cuentas de la Dirección General de Seguros", varios años.
 "Boletín de Información Trimestral de la Dirección General de Seguros", varios números.
 "Normativa Reguladora del Control de los Seguros Privados". Dirección General de Seguros. Madrid 1987.

"Informe del Sector Seguros 1992", Dirección General de Seguros, Abril 1993.

MINISTERIO DELL'INDUSTRIA, DEL COMMERCIO Y DELL'ARTIGIANATO (MICA), "Relazione sullo stato della politica assicurativa. Anno 1991", Roma 1993.

MONTARETTO MARULLO, S., "L'impresa assicurativa: aspetti e problemi attuali", Franco Angeli, cop., Milan

1992.

MOODY'S INVESTOR SERVICE, "The West Germany Banking System", New York 1990.

MOSAR, N., "La nouvelle loi sur les assurances et réassurances", Cahiers Economiques 2/84, Banque Internationale à Luxembourg, 1984.

OECD, "Economics surveys: Portugal 1991-1992", Paris 1992.

"L'assurance et les autres services financiers: tendances structurelles", Paris 1992.

"Aspects fondamentaux des assurances", Paris, Octobre 1993.

"Annuaire des statistiques d'Assurance: 1983-1990", Paris, Julio de 1993.

"L'Assurance et les autres Services Financiers", Paris, Mayo de 1992.

OFFICE DE CONTROLE DES ASSURANCES, "Rapport Annuel", Bruselas, varios años.

"Rapport Annuel: Statistiques et Annexes", Bruselas, varios años.

"Lois et Reglements relatifs au controle des assurances", Bruselas, Febrero 1987.

"La Situation su secteur des assurances a la veille du marché unique européen", Services Etudes et Documentation, Bruselas, Agosto 1992.

ORTEGA GOITIA, J.F., "Posibilidades de la banca en el negocio asegurador", Tesis Doctoral, Universidad

de Barcelona 1991.

PAREJO, J.A., CALVO, A. Y PAUL, J., "El Sistema Financiero en los países de la CE", Editorial AC, Madrid 1993.

PAWLEY, M., WINSTONE, D. Y BENTLEY, P., "UK financial institutions and markets", MacMillan, Basingstoke, 1991.

PEAT MARWICK, "Banking in the United Kingdom", Peat Marwick McLintock, Londres 1988.

"Banking and Finance in Italy", Roma 1991.

PHILLIPE, M.A., "La distribución de seguros en la C.E.E. en los noventa", CAPA, 1990.

POOL, B. "Los seguros en el Mercado Unico". Oficina de Publicaciones Oficiales de las Comunidades Europeas. Luxemburgo, 1991.

PRICE WATERHOUSE, " A guide to the UK Insurance Industry", Ed. Graham & Trotman, Londres, 1992.

RABOBANK, "Annual Report 1992". Utrech 1993.

REVUE D'ECONOMIE FINANCIERE, "L'assurance européenne: le grande transformation", París 1989.

ROCA, J.A. Y FERRIS, J.A., "La dura transición del seguro", Actualidad Económica, 27 de Julio de 1992.

SIGMA, SWISS REINSURANCE COMPANY, "Direct insurer's capital investments", Economic studies nº 5/91.

"Results of non-life insurers in eight countries

from 1975 to 1989", *Economic studies* nº 6/91.

"The largest insurance companies in ten countries", *Economic studies* nº 1/92.

"L'assurance mondiale en 1991: nouvel essor en Europe - stagnation et recul en Asie et en Amérique du Nord", *Etudes économiques* nº 4/93.

SUAREZ-LLANOS ROVIRA, C., "El seguro como intermediario financiero", *Hacienda Pública Española* nº 98, Madrid 1986.

SUTHERLAND, D., "Le banque et les assurances", *Association Belge des Banques, Aspects et Documents*, Marzo 1990.

TEJERO LAMARCA, L., "La inspección del seguro y el control de solvencia", *Hacienda Pública Española* nº 98, Madrid 1986.

TILLINGHAST, "Bank and Insurance Company linkages in Europe", *Londres*, Septiembre 1991.

TIRADO SUAREZ, F.J., "Ley Ordenadora del Seguro Privado (exposición y crítica)". *Servicio de Publicaciones de la Universidad de Sevilla*, nº 46. 1984.

"Comentarios a la nueva ley de mediación en seguros privados", Madrid 1992.

THE ECONOMIST, "West Germany", *European Financial Centres*, nº 4, 1991.

UNESPA (Unión Española de Entidades Aseguradoras y

Reaseguradoras), "Ordenamiento jurídico Comunitario en materia de seguros. Guía práctica". Departamento de Relaciones Internacionales. Madrid, 1989.

"Estadística de Seguros Privados", varios años.

"El seguro español en cifras: 1989 y 1990"

"Análisis Económico Actuarial", varios años.

UNION PROFFESIONNELLE DES ENTREPRISES D'ASSURANCES (UPEA),

"Le marché belge de l'assurance: survol et environnement", Bruselas 1991.

"Annual Report", Bruselas, varios años.

UNIVERSIDAD CATOLICA PORTUGUESA. CENTRO DE ESTUDIOS APLICADOS, "Actualizaçao do estudo sobre o sector bancario em Portugal", Lisboa, Julio 1992.

VERBOND VAN VERZEKERAARS IN NEDERLAND, "Association of Insurers in the Netherlands 1989". Den Haag 1990.

"Annual Report", Den Haag, varios años.

"Dutch Insurance Industry in Figures", Den Haag 1993.

VERZEKERINGSKAMER, "Vision of supervisión 1991", 1992.

"Verslag over 1990/91", 1992.

"Informes anuales", varios años.

VIANELLO, G.P., "Assicurazione privata e controllo pubblico: profili istituzionali dell'impresa e del contratto di assicurazione", Giufrè, cop., Milan 1991.

ZARZA, A., "La nueva Ley del Seguro", *Diario Cinco Días* de
12 de Enero de 1994.

ZAVVOS, G.S., "The reform of the Greek Banking System: a
test case for EC policy", *Journal of
International Banking Law*, Enero 1993.